

Vermogensbeheer

Maandbericht februari 2026

Profiel

DoubleDividend Management B.V. is een onafhankelijke specialist op het gebied van verantwoord beleggen en biedt vermogensbeheer op maat. De beleggingsportefeuille wordt in overleg samengesteld, afhankelijk van de financiële situatie, rendementsdoelstelling, beleggingshorizon, risicobereidheid en duurzaamheidsvoorkeuren. Hierbij wordt in beginsel gebruik gemaakt van beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend. DoubleDividend belegt voornamelijk voor vermogende particulieren, verenigingen en stichtingen en staat onder volledig toezicht van de AFM en DNB.

DoubleDividend belegt volgens de volgende filosofie:

- Duurzaamheid levert een positieve bijdrage aan het risico- rendementsprofiel.
- Beleggen doe je voor de lange termijn.
- We beleggen met overtuiging en alleen in kwaliteit.
- We streven naar een realistisch rendement, met aandacht voor risico.
- Risico is het permanente verlies van kapitaal en niet de tussentijdse beweeglijkheid.
- Wij zijn betrokken bij de klant en beleggen zelf in de beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend.

Rendementen vermogensbeheer

De volatiliteit nam afgelopen maand verder toe, mede gedreven door geopolitieke spanningen en de snelle ontwikkelingen rond AI. Softwarebedrijven verloren verder terrein, maar onder andere rentegevoelige beleggingen stegen in waarde.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in februari tussen de 0,4% voor het defensieve risicoprofiel tot -1,8% voor het meest offensieve risicoprofiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde afgelopen maand een rendement van -0,6% en staat voor het jaar op een verlies van 1,3%.

Marktinformatie*	Feb	2026
Aandelen		
MSCI World	1,5%	2,4%
S&P 500	-0,3%	0,0%
Euro Stoxx 600	3,9%	7,3%
Obligaties		
Wereldwijd**	1,2%	1,9%
Vastgoed		
EPRA Global	7,6%	10,6%
Infrastructuur		
Renewable Energy	3,7%	10,4%
Rentes		
10j rente Duitsland	2,64%	
10j rente VS	3,94%	
Valuta		
EUR/USD	-0,3%	0,6%
Overig (in USD)		
Goud	7,9%	22,2%
Olie (Brent)	2,5%	19,1%

* Betreft totaalrendementen in euro's; de prijsveranderingen van goud en olie zijn berekend in US dollars.

** Barclays Global Aggregate Index.

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Op de website van DoubleDividend Management B.V. (doubledividend.nl) kunt u relevante informatie vinden waaronder de consumentenbrief en het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van een fonds beheerd door DoubleDividend. DoubleDividend Management B.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De gegeven rendementen zijn niet gecontroleerd door een accountant.

Markontwikkelingen

Aandelenmarkten oogden afgelopen maand op het eerste gezicht relatief stabiel, maar achter deze ogenschijnlijke rust schuilde aanzienlijke onrust. Net als in januari nam de volatiliteit afgelopen maand toe, mede gedreven door geopolitieke spanningen en snelle ontwikkelingen rond artificiële intelligentie (AI).

Op geopolitiek vlak verschoof de aandacht – na eerdere onrust rond Venezuela en Groenland – naar escalerende conflict in het Midden-Oosten, vooral tussen de Verenigde Staten en Iran. Inmiddels is duidelijk geworden waar deze spanningen toe hebben geleid. Het conflict in Iran draagt bij aan verhoogde onzekerheid over energievoorziening, inflatie en rentebeleid, wat leidt tot herweging van risico's.

Binnen het AI-thema is de risicoperceptie recentelijk duidelijk veranderd. Waar enkele maanden geleden de discussie nog vooral ging over de vraag of AI een bubbel zou vormen, ligt de focus nu op de snelheid en reikwijdte van de impact op sectoren, bedrijfsmodellen en de bredere economie. De kernvraag voor beleggers is inmiddels niet meer óf AI impact heeft, maar hoe snel en ingrijpend die impact zal zijn.

Rente, obligatiemarkten en alternatieven

De onrust op de aandelenmarkten leidde tot dalende kapitaalmarktrentes. Zowel in Europa als in de Verenigde Staten daalden de kapitaalmarktrentes, waarbij het effect het sterkst zichtbaar was voor obligaties met een lange looptijd. De lagere rentes hadden een positief effect op de waarde van obligaties, waarvan het DD Income Fund de afgelopen maand kon profiteren. Dit positieve rente-effect werd echter deels tenietgedaan door oplopende risicopremies op de markt voor bedrijfsobligaties. De dollar steeg daarnaast licht in waarde ten opzichte van de euro. Ook het DD Alternative Fund kende een sterke maand. Het fonds profiteerde niet alleen van de gunstige renteontwikkelingen en gunstige bedrijfscijfers, maar vooral ook van de hernieuwde interesse in “harde assets” die relatief immuun zijn voor AI-disruptie. Voor beleggers in vastgoed en infrastructuur wordt het geduld (eindelijk) beloond.

Private credit

Op de markt voor private credit ontstond onrust toen enkele fondsen gedwongen werden te sluiten omdat beleggers hun geld probeerden op te nemen. De private-creditmarkt is de afgelopen jaren sterk gegroeid en heeft zich ontwikkeld tot een belangrijk alternatief voor traditionele bankfinanciering. Indien de spanning in deze markt verder toeneemt, bestaat het risico dat dit overslaat naar de bredere financiële markten.

Vooruitblik

De wereldeconomie en financiële markten bevinden zich momenteel in een fase van sterk verhoogde onzekerheid. Enerzijds blijft de onderliggende economische groei robuust en tonen veel bedrijven nog steeds gezonde resultaten. Anderzijds neemt de onzekerheid toe rond de structurele impact van AI, politieke verschuivingen, geopolitieke spanningen en klimaatontwikkelingen. Markten proberen deze complexiteit te verwerken, wat zich vertaalt in verhoogde volatiliteit.

Tegelijkertijd verschuiven percepties over potentiële winnaars en verliezers snel. In dit klimaat lijkt sentiment soms een grotere rol te spelen dan fundamentele bedrijfscijfers. Een lange beleggingshorizon en actieve risicobeheersing zijn daarom cruciaal. Daarnaast blijft een evenwichtige spreiding over beleggingscategorieën, regio's en sectoren van groot belang om risico's te mitigeren en kansen te benutten.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 tm feb	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	-1,3%	4,7%	2,8%	-4,4%	17,7%	3,9%	5,4%	-19,6%	11,3%	10,7%	2,2%	0,4%	3,3%	57,7%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	2,3%	-0,4%	4,4%	85,3%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	2,5%	-1,3%	5,7%	119,4%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	2,6%	-2,4%	7,3%	169,9%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	2,5%	-3,2%	8,4%	212,6%

* Getoonde rendementen zijn op basis van de tactische allocatie met een belegd vermogen tot EUR 1 miljoen en na alle kosten. Berekening op basis geometrisch Gemiddelde 2012 - februari 2026 voor de vermogensbeheer risicoprofielen.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Tactische asset allocatie

Elk risicoprofiel kent een strategische allocatie met bandbreedtes naar aandelen, obligaties en alternatieven. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de vijf verschillende standaard risicoprofielen (zonder bandbreedtes) weer. De classificaties van de risicoprofielen zijn ingegeven door de AFM (de Autoriteit Financiële Markten) en zijn voornamelijk gebaseerd op historische risico's en rendementen.

Tabel: risicoprofielen en strategische allocatie

RISICOPROFIELEN	defensief	gematigd defensief	neutraal	offensief	zeer offensief
Aandelen	22%	33%	47%	65%	80%
Obligaties	73%	61%	45%	25%	10%
Alternatieven	5%	6%	8%	10%	10%
Liquiditeiten	0%	0%	0%	0%	0%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%

Bron: DoubleDividend Management B.V.

Binnen de bandbreedtes kan ingespeeld worden op de actuele marktomstandigheden. Dit noemen we de tactische asset allocatie. Op dit moment zijn aandelen nog licht overwogen ten opzichte van obligaties. Aandelen bieden de beste kansen voor de lange termijn. De weging voor alternatieven is gelijk aan de normweging. Hoewel de waardering erg laag is, zijn de risico's ook toegenomen vanwege de hogere rentelasten van deze kapitaalintensieve categorie.

Tactische asset allocatie

