

Vermogensbeheer

Maandbericht juni 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 financiële markten sloten juni overwegend positief af, mede dankzij de sterkere Amerikaanse dollar. Binnen de aandelenmarkten bleven ondernemingen die profiteren van de investeringen in AI-infrastructuur sterk presteren, terwijl veel andere sectoren achterbleven. Obligatiemarkten profiteerden van de daling van de olieprijs, die de inflatiezorgen verder deed afnemen.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in juni tussen de 0,6% voor het defensieve risicoprofiel tot -0,1% voor het meest offensieve risicoprofiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde afgelopen maand een rendement van 0,3% en staat voor het jaar op 4,9%.

Marktinformatie*

Jun 2026

Aandelen

MSCI World	1,3%	12,7%
S&P 500	1,3%	13,3%
Euro Stoxx 600	2,7%	11,0%

Obligaties

Wereldwijd**	0,4%	1,3%
--------------	------	------

Vastgoed

EPRA Global	2,7%	12,4%
-------------	------	-------

Infrastructuur

Renewable Energy	-6,9%	10,8%
------------------	-------	-------

Rentes

10j rente Duitsland	2,86%
10j rente VS	4,47%

Valuta

EUR/USD	-2,0%	-2,8%
---------	-------	-------

Overig (in USD)

Goud	-11,7%	-7,2%
Olie (Brent)	-20,8%	19,8%

* 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

De financiële markten lieten in juni een gemengd beeld zien. Europese aandelen boekten opnieuw een positief rendement, terwijl Amerikaanse aandelen (in dollars gemeten) licht terrein verloren na de sterke koersstijgingen eerder dit jaar. Beleggers werden geconfronteerd met een mix van economische cijfers, onzekerheid over het toekomstige rentebeleid van centrale banken en aanhoudende geopolitieke spanningen. De daling van de olieprijs droeg bij aan een afname van de inflatiezorgen, wat positief was voor de obligatiemarkten.

Juni werd daarnaast gekenmerkt door een aantal opvallend grote kapitaalmarkttransacties. De beursgang van SpaceX trok wereldwijd veel aandacht en ook Alphabet kondigde een kapitaalverhoging van circa USD 80 miljard aan. Daarnaast maakte het Zuid-Koreaanse geheugenchipbedrijf SK Hynix plannen bekend voor een beursnotering in de Verenigde Staten, gecombineerd met een kapitaalverhoging van ongeveer USD 29 miljard. Deze transacties illustreren hoe kapitaalintensief de digitale economie is geworden en hoe groot de investeringen zijn die nodig zijn om de volgende fase van AI-ontwikkeling mogelijk te maken.

Tegelijkertijd veranderde ook het sentiment binnen de technologiesector. De zogenoemde *Magnificent Seven* stonden gedurende de maand onder druk doordat beleggers zich nadrukkelijker afvroegen of de omvangrijke AI-investeringen uiteindelijk voldoende rendement zullen opleveren. Daartegenover stonden sterke koersontwikkelingen bij ondernemingen die de noodzakelijke infrastructuur leveren, zoals producenten van chipmachines, geheugenchips, datacenters en elektriciteitsnetwerken. Daarmee verschuift de aandacht geleidelijk van de softwaretoepassingen naar de fysieke infrastructuur die nodig is om AI mogelijk te maken.

Hoewel wij positief blijven over de langetermijnkansen van kunstmatige intelligentie, plaatsen wij steeds meer kanttekeningen bij het huidige investeringsritme. AI vraagt enorme investeringen in datacenters, elektriciteitsnetwerken, energievoorziening en halfgeleiders, terwijl de verwachte productiviteitswinst zich voorsnog slechts beperkt vertaalt in de economische cijfers. Tegelijkertijd nemen de maatschappelijke kosten toe door het sterk stijgende energie- en waterverbruik en de groeiende vraag naar schaarse grondstoffen. Ook de concentratie van economische macht bij een beperkt aantal technologiebedrijven en de toenemende geopolitieke rivaliteit tussen de Verenigde Staten en China verdienen nadrukkelijk aandacht.

Wij verwachten dat AI de komende jaren een belangrijke aanjager van economische groei zal blijven. Tegelijkertijd achten wij een geleidelijker ontwikkeling wenselijk, zodat bedrijven, overheden en de samenleving voldoende tijd hebben zich aan te passen en kapitaal breder over de economie wordt verdeeld. Een evenwichtiger investeringspatroon zou uiteindelijk zowel de economie als de financiële markten ten goede komen. Tegen deze achtergrond blijven wij vasthouden aan een goed gespreide portefeuille, waarbij wij investeren in ondernemingen die profiteren van structurele groeitrends, maar tegelijkertijd beschikken over sterke balansen, voorspelbare kasstromen en aantrekkelijke waarderingen.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 tm jun	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%	3,5%	3,4%	62,5%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	2,3%	4,1%	4,7%	93,7%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	2,5%	4,9%	6,0%	133,1%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	2,6%	5,6%	7,7%	192,1%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	2,5%	6,0%	8,9%	242,3%

* 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 - juni 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 afgesproken bandbreedtes kan worden ingespeeld op veranderende marktomstandigheden. Dit vormt de tactische asset allocatie. In juni hebben wij de lichte overweging in aandelen teruggebracht naar de strategische normweging. Daarmee is de portefeuille weer neutraal gepositioneerd ten opzichte van de langetermijnverdeling.

Deze aanpassing is vooral ingegeven door de combinatie van een krachtig herstel van de aandelenmarkten sinds april en de toegenomen onzekerheid op economisch en geopolitiek vlak. Hoewel de langetermijnvooruitzichten voor aandelen onverminderd aantrekkelijk blijven, zijn de waarderingen in delen van de markt opnieuw opgelopen en lijkt een deel van het positieve nieuws inmiddels in de koersen verwerkt.

De weging in alternatieve beleggingen blijft ongewijzigd en ligt in lijn met de strategische allocatie. De waarderingen binnen deze beleggingscategorie zijn nog altijd aantrekkelijk, maar de hogere rentelasten blijven een aandachtspunt voor veel kapitaalintensieve ondernemingen. Per saldo zien wij op dit moment onvoldoende aanleiding om de strategische weging te verhogen.

Met deze positionering blijft de portefeuille goed gespreid en in balans. Wij blijven investeren vanuit een langetermijnvisie en passen de tactische allocatie alleen aan wanneer de verhouding tussen verwacht rendement en risico daar aanleiding toe geeft.