

Vermogensbeheer

Maandbericht juli 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 stonden afgelopen maand in het teken van geopolitieke ontwikkelingen, rentebewegingen en de publicatie van de halfjaarcijfers. Ondanks overwegend sterke bedrijfsresultaten bleven aandelenmarkten per saldo vrijwel onveranderd, terwijl obligaties terrein verloren door de sterk opgelopen rente.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in juli tussen de -0,4% voor het defensieve risicoprofiel tot +2,1% voor het meest offensieve risicoprofiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde afgelopen maand een rendement van 0,7% en staat voor het jaar op 5,6%.

Marktinformatie*	Jul	2026
Aandelen		
MSCI World	-0,1%	12,5%
S&P 500	-1,0%	12,2%
Euro Stoxx 600	1,3%	12,3%
Obligaties		
Wereldwijd**	-1,5%	-0,2%
Vastgoed		
EPRA Global	2,0%	14,7%
Infrastructuur		
Renewable Energy	-4,2%	6,2%
Rentes		
10j rente Duitsland	3,21%	
10j rente VS	4,74%	
Valuta		
EUR/USD	0,9%	-1,9%
Overig (in USD)		
Goud	1,0%	-6,3%
Olie (Brent)	23,6%	48,1%

* 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

De financiële markten werden de afgelopen maand beïnvloed door geopolitieke ontwikkelingen, renteontwikkelingen en de publicatie van de halfjaarcijfers. De escalatie van het conflict in Iran zorgde tijdelijk voor meer onzekerheid en hernieuwde inflatiezorgen. Dit leidde tot oplopende rentes, vooral in Europa. De hogere rente drukte op obligatiekoersen, maar zorgt er tegelijkertijd voor dat obligaties opnieuw een aantrekkelijkere bouwsteen vormen binnen een gespreide portefeuille. De huidige rentestanden bieden een duidelijk betere uitgangspositie dan enkele jaren geleden, al blijven de hoge inflatie en de historisch lage risico-opslagen op bedrijfsobligaties aandachtspunten.

Ondanks de geopolitieke onzekerheid bleef het bedrijfsnieuws overwegend positief. De meeste ondernemingen rapporteerden sterke halfjaarcijfers, waarmee de onderliggende winstgroei robuust bleek. Europese aandelen boekten opnieuw een positief rendement, terwijl Amerikaanse aandelen (in euro's gemeten) licht terrein verloren.

Kunstmatige intelligentie blijft een belangrijk thema binnen de aandelenmarkt. De sterke groei van de grote cloudplatforms bevestigt dat de investeringscyclus rond AI wordt ondersteund door een reële vraag naar digitale diensten. Tegelijkertijd blijven beleggers kritisch op de omvang van de benodigde investeringen in datacenters, chips en energievoorzieningen. Binnen de technologiesector is het daarom belangrijk onderscheid te maken tussen bedrijven met brede, winstgevende bedrijfsmodellen en ondernemingen die sterker afhankelijk zijn van de cyclische investeringsbereidheid in de sector.

Buiten technologie verbeterde het marktsentiment eveneens. Verschillende achtergebleven sectoren, waaronder consumentengoederen, financiële dienstverlening en gezondheidszorg, lieten herstel zien. Wij zien de verbreding van het marktherstel als een positieve ontwikkeling. Waar de aandelenmarkten de afgelopen periode vooral werden gedragen door een beperkt aantal grote technologiebedrijven, leveren inmiddels ook andere kwalitatief sterke sectoren weer een betekenisvolle bijdrage. Dit sluit goed aan bij de positionering in onze beleggingsfondsen.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 tm jul	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%	3,1%	3,4%	61,9%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	2,3%	4,2%	4,6%	93,8%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	2,5%	5,6%	6,0%	134,7%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	2,6%	7,2%	7,7%	196,3%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	2,5%	8,2%	9,0%	249,4%

* 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 - juli 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.