

Vermogensbeheer

Maandbericht augustus 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 balanceerden afgelopen maand tussen optimisme over de sterke bedrijfsresultaten en toenemende zorgen over de impact van de oplopende rente. Aandelenmarkten wisten per saldo terrein te winnen, terwijl obligaties onder druk stonden door de gestegen lange rente.

De rendementen voor de verschillende risicoprofielen lagen in augustus tussen de 0,6% voor het defensieve risicoprofiel tot 2,8% voor het meest offensieve risicoprofiel. Het neutrale risicoprofiel behaalde afgelopen maand een rendement van 1,5% en staat voor het jaar op 7,2%.

Marktinformatie*	Aug	2026
Aandelen		
MSCI World	1,6%	14,3%
S&P 500	1,8%	14,3%
Euro Stoxx 600	0,5%	12,9%
Obligaties		
Wereldwijd**	-0,5%	-0,7%
Vastgoed		
EPRA Global	-3,8%	10,3%
Infrastructuur		
Renewable Energy	-1,5%	4,6%
Rentes		
10j rente Duitsland	3,32%	
10j rente VS	4,75%	
Valuta		
EUR/USD	0,8%	-1,1%
Overig (in USD)		
Goud	9,7%	2,7%
Olie (Brent)	0,4%	48,7%

* 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 de DD-Fondsen. DoubleDividend. DoubleDividend Management B.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De gegeven rendementen zijn niet gecontroleerd door een accountant.

Markontwikkelingen

Augustus liet opnieuw goed zien dat verschillende krachten elkaar op de financiële markten in evenwicht houden. Aan de ene kant blijven bedrijven verrassend sterk presteren. Het cijferseizoen bevestigde dat de winstgroei in zowel de Verenigde Staten als Europa op een solide niveau ligt. Vooral de investeringen in kunstmatige intelligentie vormen een krachtige groeimotor, maar ook buiten de technologiesector zien we dat bedrijven zich over het algemeen goed door het huidige economische klimaat heen slaan.

Aan de andere kant wordt het steeds moeilijker om de oplopende rente volledig te negeren. Vooral de lange rente is de afgelopen periode gestegen, waarbij beleggers kritischer kijken naar de enorme financieringsbehoefte van overheden. De combinatie van hoge begrotingstekorten, oplopende schulden en omvangrijke investeringsprogramma's betekent dat de vraag naar kapitaal voorlopig groot blijft. Tegelijkertijd bestaat het risico dat inflatie minder snel terugkeert naar het gewenste niveau.

Dit zorgt voor een interessant spanningsveld. Zolang bedrijven hun winst blijven verhogen, kunnen aandelenmarkten een hogere rente relatief goed opvangen. Sterke winstgroei biedt immers ruimte om waarderingen te rechtvaardigen. Maar wanneer de rente verder oploopt, wordt de lat voor aandelen steeds hoger. Obligaties worden aantrekkelijker als alternatief en de discontovoet waarmee toekomstige winsten worden gewaardeerd neemt toe. Daarmee kan een stijgende rente uiteindelijk een groter deel van het positieve effect van de winstgroei tenietdoen.

Wij blijven gematigd positief over de financiële markten, maar zien tegelijkertijd reden om selectief te blijven. In een omgeving waarin zowel de winstgroei als de rente relatief hoog kan blijven, zijn bedrijven met sterke balansen, voorspelbare kasstromen en een aantrekkelijk groeiperspectief naar onze mening het best gepositioneerd. Een brede spreiding over aandelen en obligaties blijft daarbij belangrijk, juist omdat de verschillende beleggingscategorieën door de veranderende renteomgeving steeds sterker met elkaar concurreren.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 tm aug	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%	3,7%	3,4%	62,8%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	2,3%	5,2%	4,7%	95,8%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	2,5%	7,2%	6,1%	138,2%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	2,6%	9,5%	7,8%	202,9%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	2,5%	11,2%	9,1%	259,2%

* 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 - augustus 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, is de rente gestegen 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.