

Vermogensbeheer

Maandbericht september 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 bleven ook afgelopen maand balanceren tussen het optimisme over de sterke bedrijfsresultaten en zorgen over de gevolgen van de oplopende rente. Per saldo sloten de aandelenmarkten licht hoger, terwijl obligaties onder druk stonden door de stijging van de lange rente.

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

Marktinformatie*	Sep	2026
Aandelen		
MSCI World	1,1%	15,6%
S&P 500	2,1%	16,7%
Euro Stoxx 600	-2,4%	10,1%
Obligaties		
Wereldwijd**	-1,9%	-2,5%
Vastgoed		
EPRA Global	-3,9%	6,8%
Infrastructuur		
Renewable Energy	-3,5%	0,9%
Rentes		
10j rente Duitsland	3,59%	
10j rente VS	5,29%	
Valuta		
EUR/USD	-2,5%	-3,5%
Overig (in USD)		
Goud	-6,3%	-3,7%
Olie (Brent)	14,4%	70,1%

* 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 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

September stond opnieuw in het teken van de balans tussen sterke bedrijfsresultaten en een veranderend renteklimaat. Veel bedrijven blijven goed presteren en profiteren van structurele groeitrends, zoals de investeringen in kunstmatige intelligentie, elektrificatie en infrastructuur. Tegelijkertijd kregen financiële markten meer oog voor de oplopende lange rente. Aandelenmarkten sloten de maand per saldo licht hoger, maar vooral rentegevoelige sectoren kwamen onder druk te staan.

De stijging van de rente werd gevoed door verschillende factoren. Geopolitieke spanningen zorgden voor hogere energieprijzen en hielden de inflatieverwachtingen op een relatief hoog niveau. Daarnaast blijft de vraag naar kapitaal groot door omvangrijke investeringen van bedrijven en overheden. Vooral de sterke groei van de investeringen in AI-infrastructuur leidt tot een forse financieringsbehoefte. Tegelijkertijd blijven overheidstekorten en -schulden wereldwijd hoog, waardoor beleggers een hogere risicopremie verlangen.

Voor aandelen betekent dit dat de sterke winstgroei vooralsnog tegenwicht biedt aan de hogere rente, maar dat de ruimte voor verdere waarderingstijging beperkter wordt. Dit was in september vooral zichtbaar bij kapitaalintensieve bedrijven en ondernemingen waarvan een belangrijk deel van de waarde is gebaseerd op toekomstige kasstromen. De koersontwikkeling van individuele bedrijven liep daardoor sterker uiteen, ondanks dat de onderliggende operationele prestaties over het algemeen solide bleven.

Wij blijven daarom selectief in onze beleggingen. De recente koersdalingen bieden naar onze mening mogelijkheden bij bedrijven waarvan de aandelenkoers sterker is gedaald dan op basis van de ontwikkeling van de onderliggende activiteiten gerechtvaardigd lijkt. Daarbij blijven sterke balansen, voorspelbare kasstromen en structurele groeimogelijkheden belangrijke uitgangspunten. De combinatie van een hogere rente en aanhoudende economische en geopolitieke onzekerheid maakt een gedisciplineerde selectie van bedrijven belangrijker dan voorheen.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 tm sep	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%	2,1%	3,3%	60,3%
Gematigd defensief	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	2,3%	3,9%	4,6%	93,2%
Neutraal	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	2,5%	6,0%	6,0%	135,7%
Offensief	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	2,6%	8,7%	7,7%	200,7%
Zeer offensief	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	2,5%	10,8%	9,0%	257,7%

* 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 - september 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.