

Vermogensbeheer

Maandbericht oktober 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 kenden een goede maand, gesteund door de daling van de lange rente en overwegend positieve bedrijfscijfers. Gedurende de maand nam wel de onzekerheid toe over de omvang en financiering van de investeringen in kunstmatige intelligentie, wat leidde tot grotere verschillen tussen sectoren.

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

Marktinformatie*	Okt	2026
Aandelen		
MSCI World	1,0%	16,7%
S&P 500	0,8%	17,6%
Euro Stoxx 600	2,0%	12,4%
Obligaties		
Wereldwijd**	1,0%	1,6%
Vastgoed		
EPRA Global	3,6%	10,7%
Infrastructuur		
Renewable Energy	-5,3%	-4,5%
Rentes		
10j rente Duitsland	3,32%	
10j rente VS	4,93%	
Valuta		
EUR/USD	-1,5%	-5,0%
Overig (in USD)		
Goud	-6,8%	-10,3%
Olie (Brent)	13,6%	93,3%

* 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.

doubledividend BY ECONOPOLIS

Marktontwikkelingen

Oktober was per saldo een goede maand voor de financiële markten. Vooral de daling van de lange rente bood steun aan rentegevoelige beleggingen. De centrale banken hielden hun beleidsrentes ongewijzigd en kozen voor een afwachtende houding. Tegelijkertijd waren de kwartaalresultaten van bedrijven overwegend positief. Gedurende de maand nam de onrust op de financiële markten echter toe, met name rond de omvang en financiering van de omvangrijke investeringen in kunstmatige intelligentie (AI). Dit leidde tot grotere verschillen in de koersontwikkeling tussen sectoren en individuele ondernemingen.

Toenemende zorgen over AI-ontwikkelingen

Hoewel de vraag naar rekenkracht en datacentercapaciteit onverminderd sterk blijft, worden beleggers kritischer over de omvang van de benodigde kapitaalinvesteringen en de gevolgen daarvan voor de vrije kasstromen van technologiebedrijven. De verdere digitalisering biedt tegelijkertijd structurele groeikansen voor ondernemingen die de benodigde fysieke infrastructuur leveren, zoals datacenters, elektriciteitsnetwerken en andere essentiële voorzieningen. De toenemende beperkingen op het gebied van stroomvoorziening en financiering kunnen bovendien de waarde van bestaande infrastructuur vergroten en de positie van gevestigde aanbieders versterken.

Meer aandacht voor andere sectoren

Opvallend was daarnaast de verbreding van de aandelenmarkt. Na een lange periode waarin vooral technologiebedrijven de koersontwikkeling bepaalden, kregen ook andere sectoren meer aandacht van beleggers. De relatief aantrekkelijke waarderingen buiten de technologiesector speelden daarbij een rol. Ook de toenemende onzekerheid rond de rendementen op AI-investeringen droeg bij aan een bredere spreiding van de belangstelling.

Vooruitzichten

Wij blijven gericht op bedrijven die profiteren van structurele groeitrends, zoals digitalisering, gezondheidszorg, elektrificatie en de noodzakelijke investeringen in essentiële infrastructuur. De kwartaalresultaten laten zien dat veel ondernemingen hun operationele prestaties goed op peil weten te houden, ondanks de uitdagende economische omstandigheden. Tegelijkertijd onderstrepen de uiteenlopende ontwikkelingen tussen sectoren en individuele bedrijven het belang van een zorgvuldige selectie. Wij blijven daarom nadruk leggen op sterke marktposities, gezonde balansen, voorspelbare kasstromen en aantrekkelijke waarderingen.

Tabel: netto rendementen verschillende risicoprofielen*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 tm okt	Gemiddeld per jaar*	Totaal
Defensief	8,8%	1,3%	7,4%	-1,3%	4,7%	2,8%	-4,4%	17,7%	3,9%	5,4%	-19,6%	11,3%	10,7%	2,2%	3,4%	3,3%	62,3%
Gematigd defensief	10,1%	3,2%	10,0%	1,5%	5,4%	3,6%	-3,7%	20,6%	4,2%	8,0%	-21,0%	13,4%	12,0%	2,3%	5,0%	4,6%	95,3%
Neutraal	12,2%	5,7%	11,1%	4,9%	6,4%	4,6%	-2,7%	22,7%	4,5%	11,2%	-22,5%	15,6%	13,3%	2,5%	7,1%	6,0%	138,0%
Offensief	13,9%	8,3%	14,8%	7,9%	7,3%	5,8%	-1,7%	26,1%	6,4%	14,7%	-24,5%	18,3%	15,0%	2,6%	9,6%	7,8%	203,0%
Zeer offensief	15,4%	9,6%	16,7%	10,1%	8,5%	6,4%	-1,1%	29,3%	7,6%	18,6%	-26,2%	20,0%	16,3%	2,5%	11,4%	9,0%	259,9%

* 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 - oktober 2026 voor de vermogensbeheer risicoprofielen. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

DoubleDividend Management B.V.
Rapenburgerstraat 173
1011 VM Amsterdam

Tel. +31 (0)20 520 76 60
contact@doubledividend.nl
www.doubledividend.nl

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.