

DD EQUITY FUND

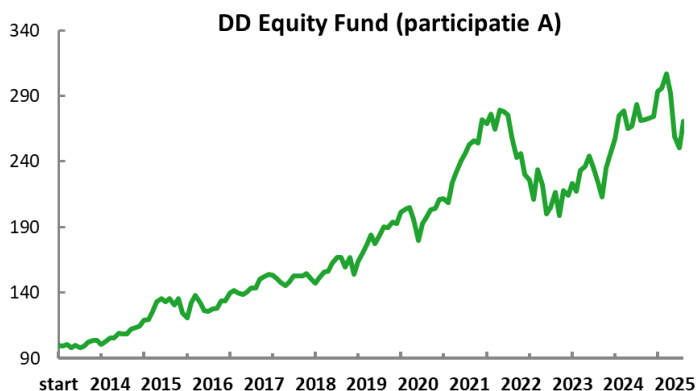
Maandbericht mei 2025

Profiel

DD Equity Fund (DDEF of het fonds) is een actief beheerd fonds dat belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid. Bij DDEF is de analyse op duurzaamheids- en financiële aspecten volledig geïntegreerd. Bij de invulling van de portefeuille wordt een groot deel belegd in ondernemingen die actief zijn in sectoren met maatschappelijk relevante groei en -innovatie. Het fonds streeft naar een netto rendement van 8%* per jaar op lange termijn en heeft geen benchmark. DDEF wordt beheerd door een onafhankelijk partnership met de overtuiging dat duurzaamheid een positieve bijdrage levert aan het risico-rendementsprofiel van een aandelenportefeuille. Het fonds is dagelijks verhandelbaar.

Rendement participaties A*

Het DD Equity Fund heeft over de maand mei 2025 een rendement behaald van 8,1%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar €270,83 en het rendement voor het jaar komt hiermee -8,5%.



* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 200 mln.
Uitstaande participaties A	482.317
Uitstaande participaties B	144.242
Uitstaande participaties C	108.141
Intrinsieke waarde A*	€ 270,83
Intrinsieke waarde B*	€ 275,11
Intrinsieke waarde C*	€ 278,16
Aantal posities	82
Bèta	1,2

Kosten

Management fee A	0,80%
Management fee B	0,50%
Management fee C	0,25%
Overige kosten**	0,13%
Op- en afslag	0,25%

Overig

Startdatum	Part. A: april 2013 Part. B: januari 2020 Part. C: januari 2021
Beheerder	DoubleDividend Management B.V.
Status	Open-end, dagelijks
ISIN (A)	NL0010511002
ISIN (B)	NL0014095127
ISIN (C)	NL0015614603
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

Risicometer

* per participatie
** naar verwachting

Dit is een publicitaire mededeling. Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van het DD Equity Fund voor meer informatie over onder andere het beleggingsbeleid, de risico's en de impact van de kosten op het bedrag van uw belegging en het verwachte rendement voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Deze zijn verkrijgbaar op de website van DoubleDividend Management B.V. (www.doubledividend.nl). DoubleDividend Management B.V. is beheerder van DD Equity Fund en heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De intrinsieke waarde is niet door een externe accountant gecontroleerd.

Tabel: maandelijks totaalrendementen in %, participatie A (de cijfers zijn na kosten) *

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totaal
2013				-0,84	1,37	-2,53	1,95	-2,01	1,31	3,02	1,26	0,35	3,79
2014	-3,29	2,58	2,17	0,43	3,26	-0,58	0,09	3,37	1,00	1,09	3,60	0,70	15,17
2015	5,01	5,81	2,05	-1,59	1,47	-3,44	3,71	-8,30	-2,70	9,50	4,12	-4,06	10,66
2016	-4,52	-0,31	1,46	0,44	4,09	-0,07	4,79	1,18	-0,95	-1,25	1,58	2,03	8,44
2017	-0,06	4,86	1,16	1,13	-0,17	-1,75	-2,16	-1,42	1,83	3,12	-0,13	0,10	6,49
2018	1,10	-2,62	-2,16	2,92	2,79	0,41	3,97	2,78	0,10	-4,42	4,50	-7,59	1,01
2019	6,37	3,36	4,19	4,25	-3,62	3,53	3,45	-0,28	2,10	-0,56	4,63	1,16	32,08
2020	0,73	-4,77	-8,16	7,40	2,32	3,02	0,56	3,19	0,39	-1,40	7,20	3,56	13,73
2021	3,83	2,21	2,87	1,10	-0,64	6,97	-1,07	2,71	-4,20	5,57	-0,56	-0,76	18,94
2022	-6,20	-5,97	1,35	-6,62	-1,81	-6,55	10,69	-4,92	-9,89	2,23	5,86	-8,19	-27,82
2023	9,60	-1,68	4,32	-2,99	7,46	1,33	3,50	-3,66	-4,91	-4,85	10,40	5,11	24,30
2024	4,04	6,98	1,35	-4,92	0,89	6,14	-4,41	0,37	0,38	0,42	7,01	0,86	19,87
2025	3,74	-4,80	-11,41	-3,30	8,14								-8,51

* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als gevolg hiervan kunt u uw inleg geheel of gedeeltelijk verliezen. Meer informatie over de risico's leest u in het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van het fonds.

Tabel: resultaten over langere periode in % (cijfers zijn na kosten)*

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start**
Totaal resultaat	1,4%	20,1%	40,7%	100,7%	171%
Geannualiseerd Resultaat	1,4%	6,3%	6,9%	7,1%	8,5%

Bron: Bloomberg/DoubleDividend

** April 2013

Verdere de-escalatie handelsoorlog

Na het Amerikaanse besluit in april om de wederkerige tarieven voor 90 dagen uit te stellen voor de meeste landen, is de situatie met China in mei verder gede-escaléerd dankzij onderhandelingen in Zwitserland. Daarnaast hebben de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk een handelsovereenkomst gesloten. De aandelenmarkten herstelden als gevolg van deze positieve ontwikkelingen. Het lijkt erop dat Trump en zijn omgeving niet helemaal doof zijn voor de geluiden vanuit het bedrijfsleven en bereid zijn de schade van de tarieven te beperken.

Het herstel van de aandelenbeurzen werd daarbij ondersteund door stabiele macro-economische indicatoren en goede bedrijfscijfers. De stijging van de inflatie als gevolg van de handelstarieven is voornamelijk beperkt en ook de arbeidsmarkt in de VS verzwakt voornamelijk niet noemenswaardig. Wel is het consumentensentiment zwak en een punt van zorg, maar juist op dit vlak was in mei een sterk herstel te zien.

De bedrijfsresultaten laten een vergelijkbaar beeld zien. De resultaten houden het goed, met name in de technologiesector. Investeringen in AI blijven op een hoog niveau, terwijl softwarebedrijven weinig last hebben van de tarieven omdat diensten hiervan zijn uitgesloten. Chipbedrijven, waaronder NVIDIA en AMD, profiteerden bovendien van een bezoek van Trump aan het Midden-Oosten waarbij grote deals zijn gesloten met landen zoals Saudi-Arabië, de Emiraten en Qatar. Trump gebruikt de technologische voorsprong van de VS als wapen in de onderhandelingen met landen die afhankelijk zijn van Amerikaanse expertise.

Bedrijven actief op het gebied van consumentenproducten hebben het daarentegen lastig. Dat geldt zowel voor Europese bedrijven als voor bedrijven in de VS. De gezondheidszorgsector heeft last van de onzekerheid rond exporttarieven naar onder andere China en Europa, regulering van de prijzen van medicijnen en bezuinigingen.

Hoewel de situatie rond de handelstarieven sinds begin april is verbeterd en de economische consequenties nog maar beperkt zichtbaar zijn, blijven de onzekerheden groot. Het uitstel van de tarieven is, voornamelijk, tijdelijk en het grillige karakter van Trump is een blijvende factor om rekening mee te houden. De situatie blijft sterk in ontwikkeling met navenante onzekerheden. De toename van de risico's geldt overigens niet alleen voor

de VS, maar is een wereldwijd fenomeen. Bedrijven met een sterke marktpositie, een uniek product en een solide balans zullen het best gepositioneerd zijn om sterker uit deze periode van onzekerheden te komen. Daarnaast draagt meer spreiding toe aan het beheersen van de risico's.

Grootse bijdrage aan maandresultaat

Voorals technologie aandelen profiteerden van het herstel van de markt. De grootste positieve bijdrage aan het resultaat in mei kwam dan ook van posities zoals Microsoft, Nvidia en Amazon. Ook cybersecurity bedrijf Zscaler was een opvallende stijger na sterke resultaten. Bedrijven actief in de gezondheidszorg stonden onder druk vanwege de verwachte regulering en bezuinigingen. Verzekeraar United Health stond daarbij extra onder druk na slechte resultaten waardoor de CEO het veld moest ruimen.

Tabel: top 5 rendement en bijdrage aan maandresultaat (in €)

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Microsoft (VS)	16,8%	1,0%	United Health (VS)	-26,5%	-0,4%
Nvidia (VS)	24,2%	0,7%	Eli Lilly (VS)	-17,7%	-0,1%
Amazon (VS)	11,3%	0,6%	Thermo Fisher (VS)	-6,0%	-0,1%
TSMC (Taiwan)	16,1%	0,4%	Danaher (VS)	-4,6%	-0,1%
Zscaler (VS)	22,0%	0,4%	LVMH (Frankrijk)	-2,0%	0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand zijn twee Europese posities aan de portefeuille toegevoegd: Reckitt Benckiser uit het VK en de Scandinavische Nordea Bank. De aankopen passen binnen de strategie om verder te diversifiëren, waaronder het uitbreiden van het aantal posities buiten de VS. Eerder voegden we ook al het Franse Schneider Electric toe aan de portefeuille, een positie die ook deze maand verder is uitgebreid. Ook in Azië zijn we actief op zoek naar nieuwe posities en hebben we bestaande posities uitgebreid, waaronder die van de verzekeraar AIA Group.

Reckitt Benckiser is een onderneming met een portefeuille van consumentengoederen op het gebied van onder andere zelfverzorging en huishouden. De bekendste merken die het bedrijf voert zijn onder andere Strepsil, Dettol, Finish, Vanish en Durex. Het bedrijf komt uit een moeilijke periode waarbij de groei is achtergebleven bij concurrenten zoals Unilever, maar een nieuw management team moet het bedrijf nieuw elan geven. Reckitt is door een achtergebleven koersontwikkeling aantrekkelijk gewaardeerd, hetgeen een goed instapmoment heeft gecreëerd.

Nordea Bank behoort tot de best gekapitaliseerde banken in Europa die bovendien actief is in een stabiele innovatieve regio. De sterke winstgevendheid in combinatie met stabiele groei en een hoog dividendrendement van ruim 7% maken Nordea Bank een aantrekkelijke toevoeging aan de portefeuille.

Tabel: top 20 holdings (naar weging) in portefeuille per einde maand

Onderneming en weging			
Microsoft (VS)	6,1%	Zscaler (VS)	2,1%
Amazon (VS)	5,4%	Intuit (VS)	2,1%
Alphabet (VS)	4,8%	Workday (VS)	2,0%
NVIDIA (VS)	3,5%	Palo Alto (VS)	2,0%
TSMC (Taiwan)	2,9%	AMD (VS)	1,9%
Visa (VS)	2,8%	Oracle (VS)	1,9%
ASML (NL)	2,6%	ServiceNow (VS)	1,9%
Salesforce (VS)	2,6%	PayPal (VS)	1,8%
Adobe (VS)	2,3%	Synopsys (VS)	1,7%
Applied Materials (VS)	2,2%	Netflix (VS)	1,6%

Bron: DoubleDividend

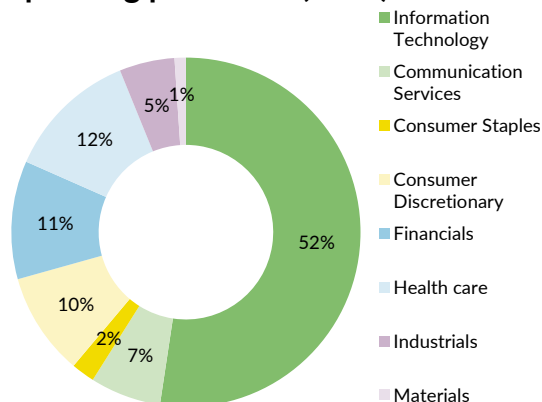
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

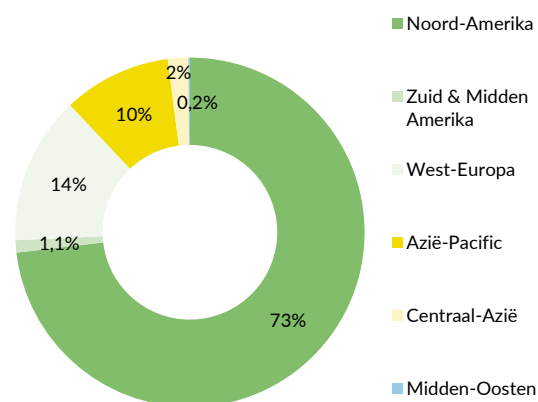
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	32,3	Omzetgroei lopend jaar	7,0%
Koers/Winst verwacht	23,8	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	22,4%
EV/EBITDA verwacht	16,6	Bruto winstmarge	51,4%
Price/ cashflow	18,1	Operationele winstmarge	16,7%
Dividendrendement verwacht	1,1%	VAR (value at risk, 95%)	34,1%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	20,7%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

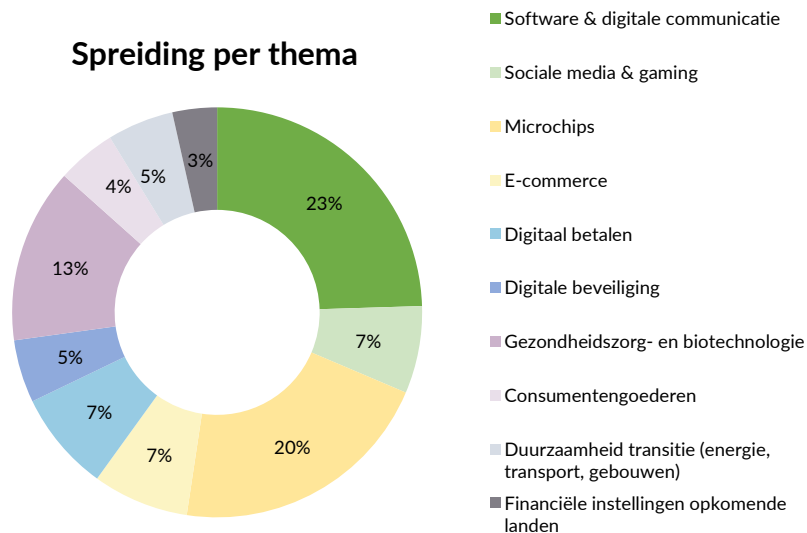
Spreiding per sector (GICS)



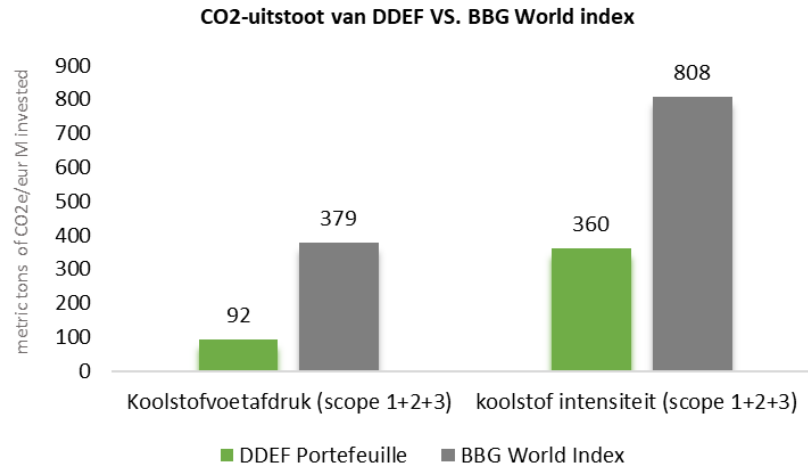
Spreiding per regio



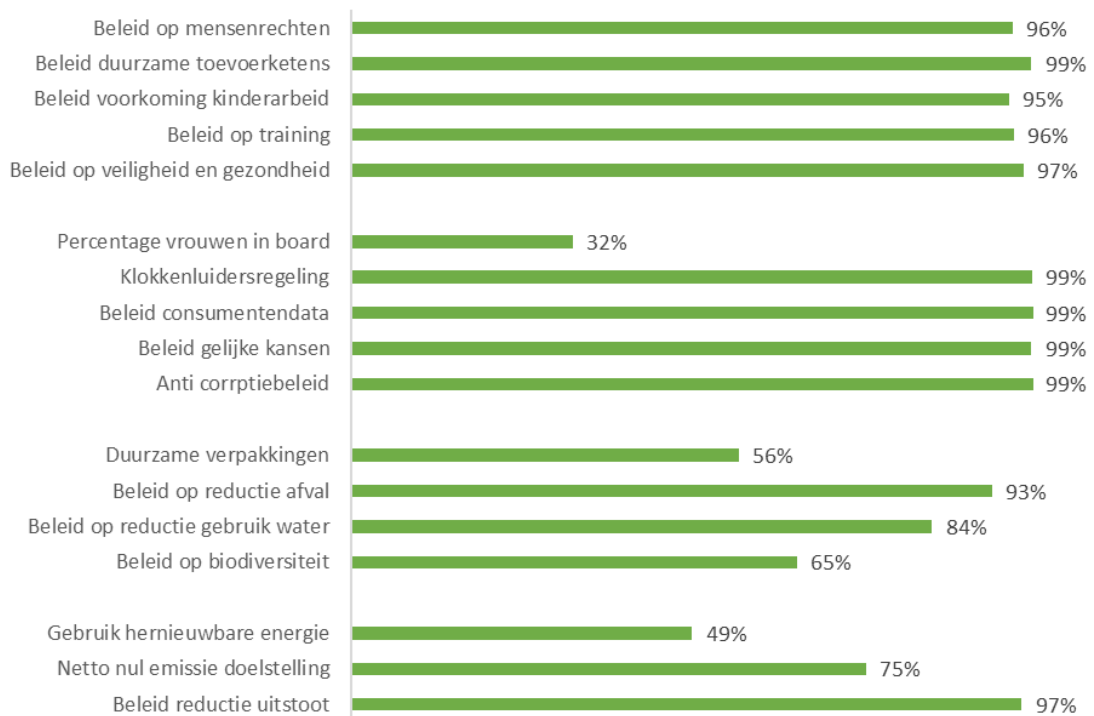
Spreiding per thema



ESG-informatie van de portefeuille



**ESG Impact van portefeuille
(% bedrijven in portefeuille)**



Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Meer informatie over de duurzaamheidsaspecten van het fonds vindt u op onze [website](#) en in het prospectus van het DD Equity Fund. Het is belangrijk om rekening te houden met alle kenmerken van het fonds, zoals beschreven in het prospectus, voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Dit document is samengesteld door DoubleDividend Management B.V. Alle informatie in dit document is met de grootst mogelijke zorg samengesteld. Toch is het niet uit te sluiten dat informatie niet juist, onvolledig en/of niet up-to-date is. DoubleDividend Management B.V. is hiervoor niet aansprakelijk. Op geen enkele wijze kunnen rechten worden ontleend aan de in dit document aangeboden informatie.