

DD EQUITY FUND

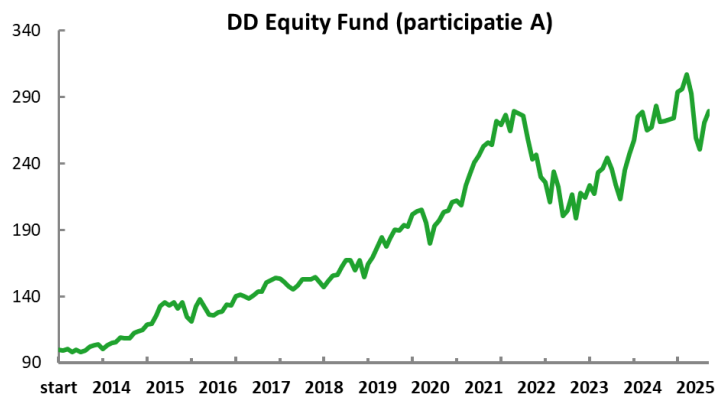
Maandbericht juni 2025

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 juni 2025 een rendement behaald van 3,12%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar € 279,28 en het rendement voor het jaar komt hiermee -5,65%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 207 mln.
Uitstaande participaties A	480.736
Uitstaande participaties B	143.011
Uitstaande participaties C	113.696
Intrinsieke waarde A*	€ 279,28
Intrinsieke waarde B*	€ 283,77
Intrinsieke waarde C*	€ 286,98
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	3,12							-5,65

* 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	-1,6%	32,4%	37,5%	113,8%	179,5%
Geannualiseerd Resultaat	-1,6%	9,8%	6,6%	7,9%	8,7%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Markontwikkelingen

Het herstel van de Amerikaanse aandelenmarkten zette in juni door. De S&P 500 index steeg met 5,1% (in dollars) en de NASDAQ deed het met een stijging van 6,6% zelfs nog beter. Europa bleef deze maand duidelijk achter met een daling van 1,2% (in euro's) voor de Eurostoxx 600 index. Hiermee is een einde gekomen aan een bewogen eerste halfjaar, waarin na een forse correctie in april zowel de Europese als de Amerikaanse beurzen weer in het groen staan. Het negatieve resultaat over het eerste half jaar wordt dan ook geheel veroorzaakt door de lagere dollarkoers. Ook afgelopen maand werd het positieve resultaat op de Amerikaanse beurzen voor niet Amerikaanse beleggers grotendeels teniet gedaan door een verdere verzwakking van de dollar. De munt daalde afgelopen maand 3% ten opzichte van de euro, waardoor de dollar dit jaar inmiddels met 12% is gedaald ten opzichte van de euro.

Het stijgende vertrouwen van beleggers houdt verband met meevallende inflatiecijfers, optimisme rond handelsakkoorden en solide economische ontwikkelingen. Van een doemscenario als gevolg van de introductie van de handelstarieven is vooralsnog geen sprake. Het effect op de inflatie lijkt vooralsnog mee te vallen en landen lijken bereid concessies te doen om tot een handelsovereenkomst te komen met de regering Trump. Tegelijkertijd blijft de economie in de Verenigde staten redelijk goed presteren, al zijn er wel signalen dat de groei afzwakt en het vertrouwen broos is.

De komende periode zal moeten uitwijzen in hoeverre het hernieuwde vertrouwen van de markt gerechtvaardigd is. Het einde van de 90 dagen uitstel van de wederkerige tarieven nadert. Op het gebied van de handelstarieven zullen dus snel spijkers met koppen moeten worden geslagen. Ook staat het (halfjaarlijkse) cijferseizoen voor de deur en zullen de inflatiecijfer moeten uitwijzen wat het daadwerkelijke (mogelijk vertraagde) effect is van de tarieven op de inflatie.

Grootse bijdrage aan maandresultaat

Het waren wederom vooral de technologieaandelen die profiteerden van het herstel van de markt en niet zonder reden. Ondanks het grote aantal onzekerheden blijven bedrijven in de techsector zeer sterk presteren. Investerings in AI blijven onverminderd hoog en de eerste positieve effecten van AI op bijvoorbeeld de

productiviteit worden zichtbaar. Voor veel ondernemingen en overheden is het niet investeren in AI een groter risico dan teveel of te snel investeren in AI.

Belangrijke positieve uitschieters in de portefeuille waren Oracle, AMD en het Japanse Advantest. Chipbedrijf AMD profiteerde van de introductie van nieuwe geavanceerde chips en Oracle kwam met sterke resultaten. Voor de stijging van Advantest, dat test apparatuur maakt voor geavanceerde chips, was geen duidelijk aanwijsbare reden.

De nieuwe MI 350 en MI 400 chips van AMD kunnen naar verwachting beter concurreren met de chips van NVIDIA. AMD is op dit moment de enige geloofwaardige concurrent van NVIDIA, maar de omzet van AMD in grafische chips (GPUs) voor datacentra bedraagt slechts een fractie van die van NVIDIA. Een kleine verandering in de concurrentieverhoudingen kan dus een groot effect hebben op de omzet van het veel kleinere AMD. De koers van Oracle steeg na sterke jaarcijfers en goede vooruitzichten. De cloud infrastructuur activiteiten (IaaS) van Oracle groeien het komende jaar naar verwachting met 70%, waardoor Oracle een belangrijke concurrent is geworden voor de grote cloud dienstverleners AWS van Amazon, Microsoft Azure en Google Cloud.

Een andere forse stijger (+29%) in de portefeuille was Marvell Technologies. Marvell ontwikkelt ASICS (Application Specific Integrated Circuits), ofwel chips die op maat worden gemaakt voor grote gebruikers zoals Amazon Web Services, Google en Microsoft. ASICS worden speciaal ontwikkeld voor een specifieke toepassing en zijn een stuk voordeliger en veelal energie-efficiënter dan de grafische chips van NVIDIA of AMD. De markt voor ASICS is een sterke groeimarkt en Marvell is hierin samen met Broadcom (ook in portefeuille) een belangrijke speler.

Visa en Mastercard leverden een negatieve bijdrage aan het resultaat. Plannen voor de introductie van stablecoins door onder ander Amazon en Shopify en mogelijk soepelere regulering rond stablecoins zorgde voor druk op de koersen van beide betalingsnetwerken. Stablecoins kunnen als alternatief betalingsmiddel worden gebruikt waardoor betalingen via het netwerk van Visa en Mastercard mogelijk minder hard groeien. Op korte termijn lijkt het risico hierop echter beperkt.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Oracle (VS)	27,8%	0,5%	Adobe (VS)	-9,9%	-0,2%
AMD (VS)	24,0%	0,5%	Visa (VS)	-6,0%	-0,2%
Nvidia (VS)	13,1%	0,5%	Workday (VS)	-6,3%	-0,1%
TSMC (Taiwan)	13,0%	0,4%	Nestle (Zwitserland)	-10,3%	-0,1%
Advantest (Japan)	39,8%	0,3%	Mastercard (VS)	-7,2%	-0,1%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand zijn geen nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd. Wel zijn een aantal bestaande posities uitgebreid, waaronder Atlas Copco, Novo Nordisk, Reckitt Benckiser, Nordea Bank en Nestlé in Europa en Marvell Technologies, Nutanix, Synopsys en Accenture in de Verenigde Staten. De posities in Oracle, Zscaler en LAM Research zijn wat afgebouwd na forse koersstijgingen.

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

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

Bron: DoubleDividend

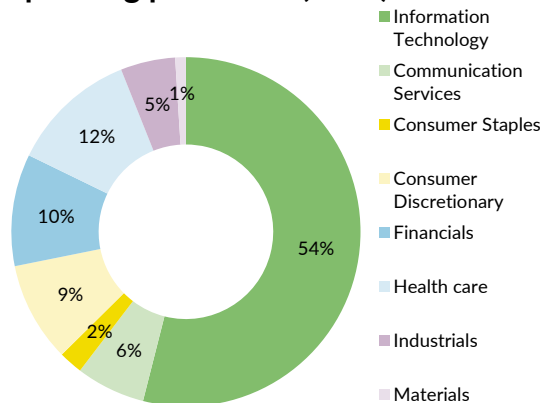
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

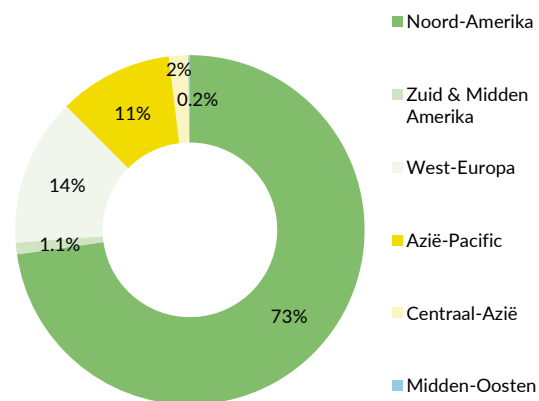
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	33,1	Omzetgroei lopend jaar	6,9%
Koers/Winst verwacht	24,5	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	22,7%
EV/EBITDA verwacht	17,5	Bruto winstmarge	51,4%
Price/ cashflow	18,3	Operationele winstmarge	16,7%
Dividendrendement verwacht	1,1%	VAR (value at risk, 95%)	32,3%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	19,7%

Bron: DoubleDividend

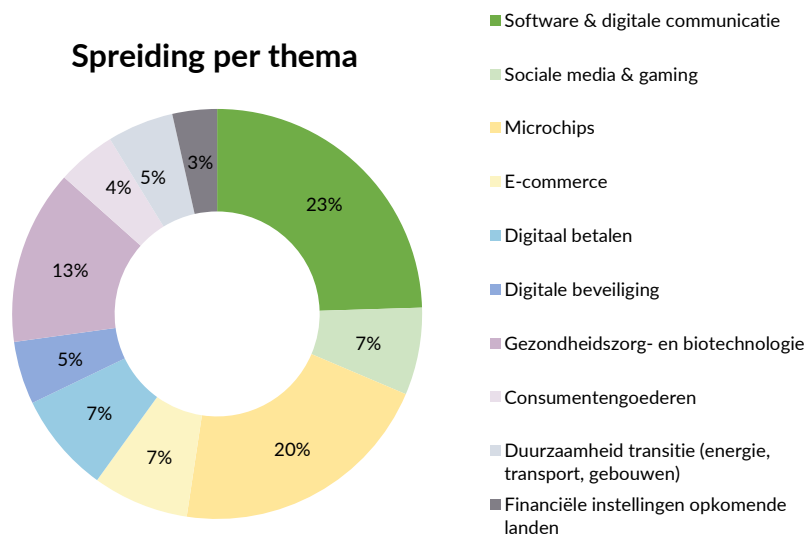
Spreiding per sector (GICS)



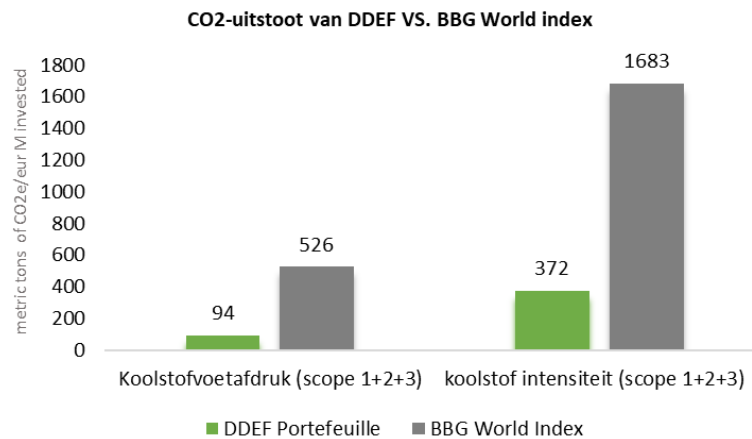
Spreiding per regio



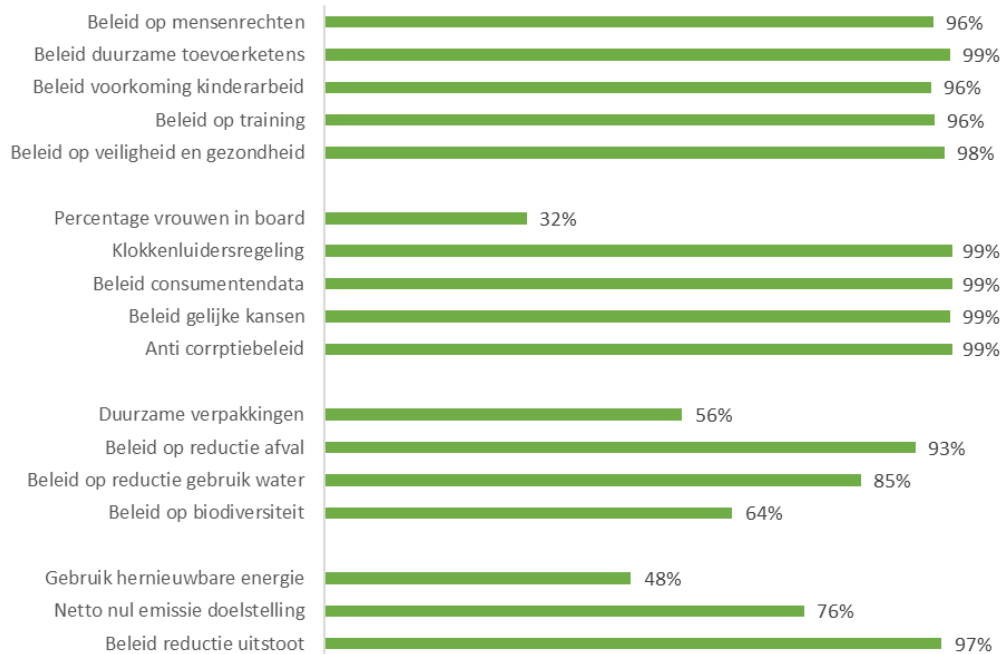
Spreiding per thema



ESG-informatie van de portefeuille



ESG Impact van portefeuille (% bedrijven in portefeuille)



Bron: DoubleDividend

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.