

DD EQUITY FUND

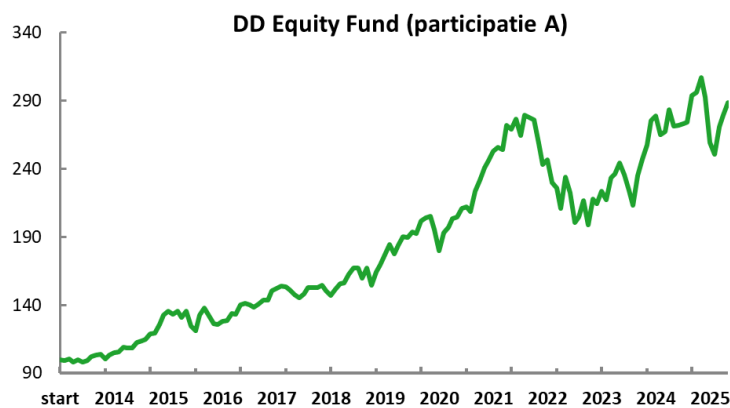
Maandbericht juli 2025

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 juli 2025 een rendement behaald van 3,4%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar € 288,85 en het rendement voor het jaar komt hiermee -2,4%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 214 mln.
Uitstaande participaties A	479.125
Uitstaande participaties B	142.851
Uitstaande participaties C	113.696
Intrinsieke waarde A*	€ 288,85
Intrinsieke waarde B*	€ 293,57
Intrinsieke waarde C*	€ 296,94
Aantal posities	83
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	3,43						-2,42

* 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	6,6%	23,8%	41,5%	113,5%	188,8%
Geannualiseerd Resultaat	6,6%	7,4%	7,2%	7,8%	9,0%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Aandelenmarkten blijven herstellen dankzij positieve handelsontwikkelingen en sterke bedrijfsresultaten

In ons vorige maandbericht schreven we, naar aanleiding van het herstel van de aandelenmarkten in mei en juni, dat "de komende periode zal moeten uitwijzen in hoeverre het hernieuwde vertrouwen van de markt gerechtvaardigd is". Dit vanwege het naderende einde van het 90 dagen uitstel op wederkerige tarieven en de start van het halfjaarlijkse cijferseizoen. De markt werd hierin afgelopen maand niet teleurgesteld.

De Verenigde Staten (VS) sloten nieuwe handelsovereenkomsten met onder meer de Europese Unie (EU) en Japan, en hervatten "constructieve" gesprekken met China. Ook de bedrijfsresultaten lieten overwegend positieve signalen zien. Volgens Bloomberg wist maar liefst 84% van de bedrijven in de S&P 500 de winstverwachtingen te overtreffen. Vooral ondernemingen in de sectoren technologie, communicatie en financiële dienstverlening presteerden bovengemiddeld goed.

Deze gunstige ontwikkelingen op handelsgebied en in de bedrijfswinsten leidden tot verder herstel van de aandelenmarkten, met name in de Verenigde Staten. De S&P 500 steeg 5,3% (in euro's) afgelopen maand, terwijl de Eurostoxx 600 Index de maand 1% hoger afsloot. Ook DD Equity Fund profiteerde van een herstel van de Amerikaanse dollar ten opzichte van onder meer de euro. De markt verwacht dat de voorgestelde handelsdeal tussen de VS en de EU vooral gunstig uitpakt voor de Amerikanen. Daarnaast verraste het Amerikaanse groeicijfer over het tweede kwartaal positief met een stijging van 3%, wat bijdroeg aan de versterking van de dollar.

Toch zijn de risico's voor de aandelenmarkten nog niet verdwenen. Aan het einde van de maand kondigde president Trump een nieuw pakket importheffingen aan, gericht op landen als Canada, India, Taiwan en Zwitserland. Daarmee zijn de gemiddelde Amerikaanse importtarieven in enkele maanden tijd gestegen van 2% naar circa 15%. De macro-economische gevolgen hiervan blijven onzeker, niet alleen voor de VS zelf, maar ook voor andere regio's wereldwijd.

Chips blijven domineren, software blijft achter

Chipproducenten AMD, NVIDIA en TSMC behoorden afgelopen maand opnieuw tot de sterkste stijgers binnen de portefeuille. De grootste winsten in de technologiesector blijven vooralsnog weggelegd voor bedrijven die actief zijn in hardware en infrastructuur, aangezien zij het meest profiteren van de snelle ontwikkelingen op het gebied van kunstmatige intelligentie (AI). In tegenstelling daarmee blijven veel softwarebedrijven achter. Alleen softwarebedrijven met een sterke infrastructuurtak, zoals Microsoft en Oracle, zien duidelijke voordelen van AI. Traditionele aanbieders van applicatiesoftware zoals Adobe en Salesforce merken daarentegen weinig van versnelde omzetgroei door AI, terwijl zij al wel aanzienlijke investeringen moeten doen. Daarnaast bestaat binnen de softwaresector het risico dat bestaande verdienmodellen worden ontwricht door nieuwe AI-toepassingen.

Een select groepje chipbedrijven profiteert van de aanhoudende toename in AI-investeringen. Zo verhoogde Alphabet onlangs zijn investeringsbudget van 75 naar 85 miljard dollar. Ook Microsoft (30 miljard dollar per kwartaal) en Meta presenteerden agressieve plannen op dit vlak. Daarmee is de onzekerheid over het investeringsvolume, die eerder dit jaar ontstond na de introductie van het goedkope Chinese AI-model DeepSeek, voorlopig weggenomen.

AMD en NVIDIA kregen een extra impuls door een beleidswijziging van de Amerikaanse overheid ten aanzien van exportregels voor chips en technologie. De VS presenteerde een zogenoemd "AI Action Plan", dat erop gericht is de Amerikaanse dominantie in de wereldwijde AI-markt veilig te stellen. Onderdeel van dit plan is het versoepelen van exportbeperkingen – mede onder druk van bedrijven als NVIDIA en AMD – waardoor deze bedrijven weer, zij het minder geavanceerde, AI-chips mogen exporteren naar landen zoals China.

Het actieplan gaat echter verder dan alleen exportregulering. Ook deregulering, versnelde bouw van datacentra, betere toegang tot data, belastingvoordelen en investeringen in energie-infrastructuur maken deel uit van de Amerikaanse strategie. Zo wil de VS voorkomen dat andere regio's hun eigen concurrerende AI-technologie ontwikkelen. Het is een vertrouwde aanpak die eerder ook leidde tot technologisch leiderschap met bedrijven als Apple, Google, Meta en Microsoft.

China vormt hierbij de belangrijkste uitdager. Het land beschikt over ruime hoeveelheden data, energie en technologisch talent, wat een solide basis vormt voor de ontwikkeling van AI. Op chipgebied loopt China echter nog aanzienlijk achter op de VS. Chips van bijvoorbeeld Huawei zijn minder geavanceerd dan die van NVIDIA, waardoor AI-modellen langzamer en energie-intensiever getraind moeten worden. Door Amerikaanse chips beschikbaar te houden voor de Chinese markt, probeert de VS te voorkomen dat China een volledig zelfstandige chipindustrie ontwikkelt die kan concurreren op wereldniveau.

Europa daarentegen lijkt de AI-race grotendeels te hebben gemist. Door een gebrek aan daadkracht en een overmaat aan regelgeving speelt het continent nauwelijks een rol van betekenis op het gebied van geavanceerde chips, AI-modellen of infrastructuur. Waar deze nieuwe technologische golf een kans had kunnen zijn om de achterstand op de VS en Azië te verkleinen, blijft die kans vooralsnog onbenut – en misschien zelfs onbegrepen.

De wereldwijde AI-verhoudingen worden pijnlijk duidelijk in de omzetverdeling van TSMC, dat de meest geavanceerde chips maakt voor onder meer NVIDIA en AMD. In het tweede kwartaal van 2025 ging 75% van de TSMC-chips naar de VS, 22% naar Azië, en slechts 3% naar de rest van de wereld, waaronder Europa. Afgelopen maand kreeg het Europese AI-beleid opnieuw een klap: chipgigant Intel trok zich terug uit plannen om een fabriek in Duitsland te bouwen, ondanks toegezegde subsidies van 10 miljard euro. Daarmee lijkt ook het Europese streven naar meer strategische autonomie op chipgebied voorlopig mislukt.

Grootse bijdrage aan maandresultaat: sterke resultaten voor Microsoft, zorgen bij ASML en gezondheidszorgbedrijven

Microsoft sloot de maand sterk af dankzij beter dan verwachte kwartaalresultaten. De omzetgroei werd voornamelijk gedreven door de clouddivisie Azure, dat een indrukwekkende stijging van 39% liet zien. Deze

groei onderstreept dat de aanzienlijke investeringen in kunstmatige intelligentie (AI) beginnen te renderen. Ook het gebruik van AI Co-pilots steeg fors en bereikte inmiddels 100 miljoen gebruikers.

NVIDIA en AMD profiteerden – zoals eerder besproken – van versoepelingen in de Amerikaanse exportregels en van toegenomen AI-investeringen door grote technologiebedrijven zoals Alphabet, Microsoft en Meta. Ook Synopsys, dat software levert voor het ontwerpen van chips, zag de vraag toenemen als gevolg van deze ontwikkelingen.

Het aandeel van cybersecuritybedrijf Palo Alto Networks stond onder druk na de aankondiging van de overname van sectorgenoot CyberArk uit Israël voor 25 miljard dollar. Omdat de overname grotendeels in aandelen wordt gefinancierd, leidde dit tot koersdruk van het aandeel.

ASML was één opvallende negatieve uitschieter. Hoewel het Nederlandse bedrijf, dat machines levert aan onder andere TSMC, Intel en Samsung, solide resultaten presenteerde, sprak het ook over onzekerheid rond de groeivoorzichten voor 2026. Handelsspanningen en geopolitieke risico's dragen bij aan deze onzekerheid. Bovendien blijft de sterke groei in de halfgeleidersector beperkt tot AI-gerelateerde investeringen; de vraag naar meer traditionele chips – zoals die voor computers, smartphones en auto's – is beduidend zwakker. Ook Tokyo Electron, een belangrijke speler in chipproductieapparatuur, rapporteerde tegenvallende cijfers en vooruitzichten vanwege terughoudendheid bij klanten als Intel en Samsung.

In de gezondheidszorgsector stonden Novo Nordisk en UnitedHealth onder druk na winstwaarschuwingen. UnitedHealth kampt met fors hogere kosten door een toename in zorggebruik, wat de marges onder druk zet. Novo Nordisk, producent van bekende geneesmiddelen tegen diabetes en obesitas zoals Ozempic en Wegovy, zag de omzet achterblijven bij de verwachtingen door toenemende concurrentie op de Amerikaanse markt.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
AMD (VS)	27,4%	0,6%	Palo Alto (VS)	-13,0%	-0,3%
Microsoft (VS)	10,0%	0,6%	ASML (NL)	-9,3%	-0,3%
Nvidia (VS)	15,4%	0,6%	Novo Nordisk (Denmark)	-28,5%	-0,2%
Amazon (VS)	9,4%	0,5%	Netflix (VS)	-11,2%	-0,2%
Synopsys (VS)	26,7%	0,5%	United Health (VS)	-17,8%	-0,2%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand zijn geen nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd. De posities in Nestle, Investor AB, Nutanix, MercadoLibre, Palo Alto, Servicenow en Autodesk zijn uitgebreid. De posities in CrowdStrike, Microsoft Lam Research, Teradyne, Synopsys en Nike zijn wat afgebouwd.

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

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

Bron: DoubleDividend

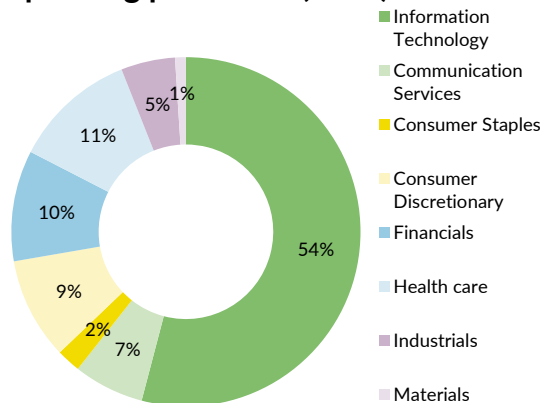
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

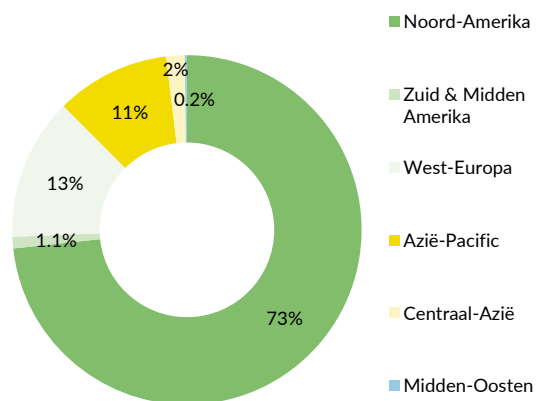
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	33,9	Omzetgroei lopend jaar	6,5%
Koers/Winst verwacht	24,7	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	21,9%
EV/EBITDA verwacht	18,2	Bruto winstmarge	51,4%
Price/ cashflow	18,7	Operationele winstmarge	16,6%
Dividendrendement verwacht	1,1%	VAR (value at risk, 95%)	32,0%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	19,4%

Bron: DoubleDividend

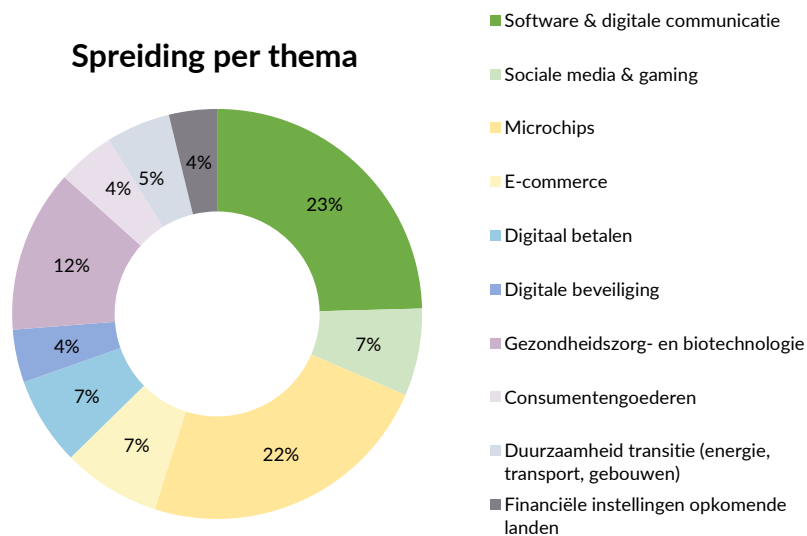
Spreiding per sector (GICS)



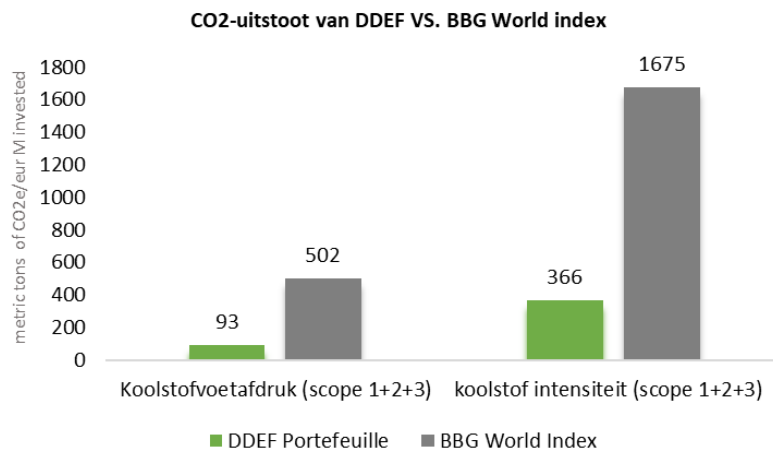
Spreiding per regio



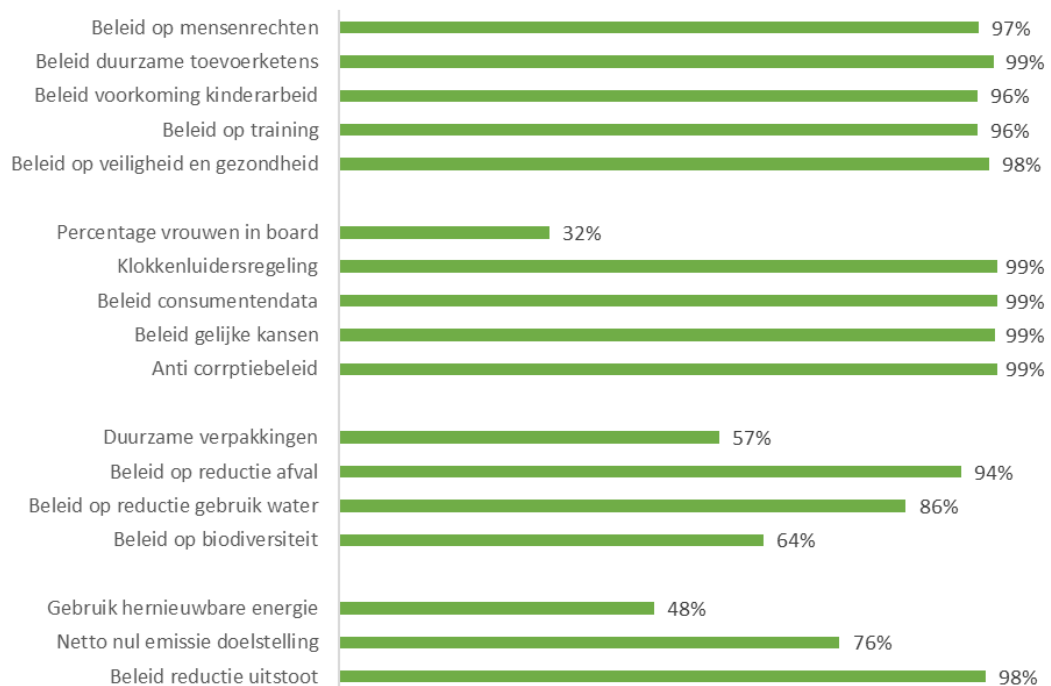
Spreiding per thema



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.