

DD EQUITY FUND

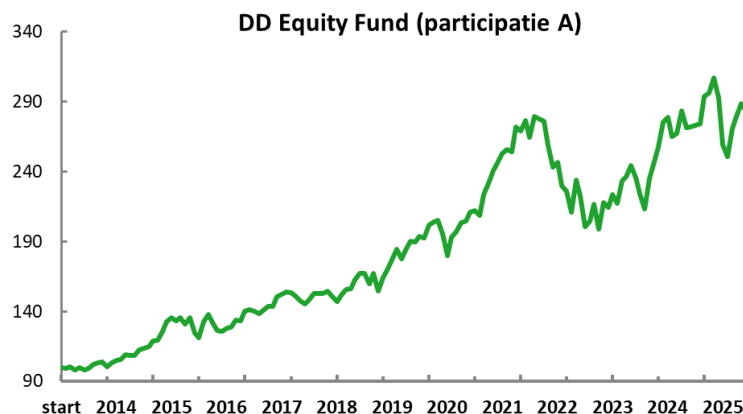
Maandbericht augustus 2025

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 augustus 2025 een rendement behaald van -1,98%. De intrinsieke waarde per participatie A daalde hierdoor naar €283,12 en het rendement voor het jaar komt hiermee -4,36%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 209 mln.
Uitstaande participaties A	444.689
Uitstaande participaties B	175.032
Uitstaande participaties C	113.696
Intrinsieke waarde A*	€ 283,12
Intrinsieke waarde B*	€ 287,81
Intrinsieke waarde C*	€ 291,18
Aantal posities	84
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	-1,98					-4,36

* 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	4,1%	29,3%	36,2%	131,1%	183,1%
Geannualiseerd Resultaat	4,1%	8,5%	6,1%	8,6%	8,7%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De aandelenmarkten kenden een relatief rustige maand. De meeste aandelenmarkten lieten een kleine stijging zien, maar de dollar gaf afgelopen maand weer terrein prijs ten opzichte van de euro. De verzwakking van de dollar was het gevolg van een speech van FED-voorzitter Powell tijdens de jaarlijkse bijeenkomst van centrale bankiers in Jackson Hole. Hierin zette hij de deur open voor een verlaging van de rente op korte termijn. De FED (Amerikaanse centrale bank) ziet meer risico's voor de economie, met name als gevolg van een verzwakking van de arbeidsmarkt. Ook de aanhoudende bemoeienis van Trump met het beleid en de samenstelling van de FED zorgde voor druk op de dollar.

Daar waar de Amerikaanse munt onder druk staat, geldt dat niet voor de Amerikaanse bedrijven. Het cijferseizoen nadert zijn einde en de resultaten van de bedrijven in portefeuille (met de Amerikaanse bedrijven voorop) blijven goed. Dit is opmerkelijk gegeven gezien het aantal onzekerheden waarmee bedrijven te maken hebben. Veel bedrijven in portefeuille leunen echter op trendmatige groei waardoor ze ook in onzekere tijden kunnen blijven groeien. Bovendien profiteren internationaal opererende Amerikaanse bedrijven van de lagere dollar, doordat hun omzet in dollars gemeten stijgt. De tabel hieronder laat de omzetgroei zien van een reeks van bedrijven in portefeuille die afgelopen maand met resultaten zijn gekomen. Natuurlijk vertelt omzetgroei niet het hele verhaal, maar de cijfers laten zien dat bedrijven in portefeuille over het algemeen uitstekend blijven presteren. De lijst wordt aangevoerd met chipbedrijven NVIDIA en Marvell, maar ook de software bedrijven en biotechnologie bedrijven laten uitstekende groeicijfers zien.

Bedrijf	Sector	Omzetgroei 12m
Marvell (VS)	Chips	58%
NVIDIA (VS)	Chips	56%
Eli Lilly (VS)	Farmacie	38%
Snowflake (VS)	Database management	34%
MercadoLibre (Z-Amerika)	E-commerce	33%
AMD (VS)	Chips	32%
CrowdStrike (VS)	Cybersecurity	21%
Adyen (NL)	Digitaal betalen	20%
Nutanix (VS)	Infrastructuur software	19%
Genmab (DK)	Biotechnologie	19%
Autodesk (VS)	Design software	17%
NovoNordisk (DK)	Farmacie	17%
Veeva (VS)	Software gezondheidszorg	17%
Palo Alto Networks (VS)	Cybersecurity	16%
Pure Storage (VS)	Digitale opslag	13%
Workday (VS)	HR software	13%
Solaredge (IL)	Solar omvormers	9%
Applied Materials (VS)	Chips apparatuur	8%
Daifuku (JP)	Automatisering industrie	8%
Ringcentral (VS)	Communicatie software	5%
Zoetis (VS)	Dierengeneeskunde	4%
Infineon (Dui)	Chips	0%
Estee Lauder (VS)	Cosmetica	-12%

Bron: DoubleDividend

NVIDIA cijfers indrukwekkend

De markt keek afgelopen maand vooral uit naar de cijfers van NVIDIA. Het bedrijf noteerde een omzetgroei van 56%. De groei is extra indrukwekkend gegeven de grote omvang van het bedrijf; de jaaromzet bedraagt inmiddels ongeveer USD 200 miljard. NVIDIA, dat haar oorsprong kent in de productie van grafische chips voor de gaming sector, haalt inmiddels het merendeel van de omzet uit de levering van systemen voor datacentra en dan vooral AI infrastructuur. Het Blackwell systeem van NVIDIA (de opvolger van Hopper) is de absolute marktleider dankzij een flinke technologische voorsprong. Vele jaren van hoge R&D uitgaven betalen zich nu uit voor NVIDIA. NVIDIA is hiermee nog steeds de belangrijkste winnaar van de boom in AI infrastructuur investeringen door bedrijven zoals Microsoft, Amazon, Google en Meta. De totale AI investeringen bedragen dit jaar naar schatting zo'n USD 600 miljard en daarvan gaat circa een derde naar NVIDIA.

De afhankelijkheid van een klein aantal grote spelers is een risico voor het bedrijf. NVIDIA verkoopt hardware en de omzet is daarmee, in tegenstelling tot die van bijvoorbeeld een softwarebedrijf, niet doorlopend. Als de grote vier minder gaan investeren kan de omzet van NVIDIA een flinke klap krijgen. Ook kan meer concurrentie van bedrijven zoals AMD, Broadcom of Marvell ervoor zorgen dat het bedrijf minder dominant wordt.

NVIDIA CEO Jensen Huang wil echter niets weten van een afzwakkende groei. Integendeel! Op de eerste plaats verwacht Huang dat NVIDIA dominant blijft dankzij nieuwe productinnovaties waardoor de technologische voorsprong gehandhaafd blijft. De opvolger van Blackwell, Rubin, staat al klaar en gaat mogelijk dit jaar al in productie. Rubin biedt naar verwachting 2-3 keer meer rekenkracht dan Blackwell en een substantiële verbetering in de rekenprestaties per watt. De energie-efficiëntie van NVIDIA architectuur is cruciaal voor de marktpositie van NVIDIA als ook voor de verdere ontwikkeling van AI. Dankzij de energie-efficiëntie zijn klanten bereid een premium prijs te betalen aan NVIDIA, waardoor het bedrijf een extreem hoge winstmarge realiseerde van bijna 73% in het afgelopen kwartaal. Nog belangrijker is dat dankzij de versnelling in rekenkracht en energie-efficiëntie NVIDIA ervoor zorgt dat AI snel verder evolueert; de rekenkracht wordt veel groter tegen veel lagere kosten. Zo kan AI maatschappelijke waarde creëren en hierdoor blijven de AI investeringen volgens Huang ook in de toekomst flink groeien. NVIDIA verwacht dat de investeringen in AI van \$ 600 miljard dit jaar kunnen groeien naar \$ 3-4 biljoen tegen het einde van dit decennium. De markt voor NVIDIA kan volgens de analyse van Jensen Huang in vijf jaar tijd dus nog een factor vijf keer zo groot worden. De groei moet vooral komen van een verbreding van de markt. Een groot deel van de omzet komt nu van slechts vier Amerikaanse bedrijven. De rest moet dus nog

beginnen volgens NVIDIA. De vraag moet vooral komen van andere technologiebedrijven zoals Oracle, rijk gefinancierde startups zoals Open AI, Anthropic en X AI, en andere regio's met AI ambities zoals China, Europa en het Midden-Oosten.

De waarde van NVIDIA bedraagt inmiddels meer dan USD 4 biljoen. Dat is 8% van S&P 500 en meer dan 1,5 keer de waarde van alle beursgenoteerde bedrijven in Duitsland. Het is dus niet verwonderlijk dat sommige beleggers hoogtevrees krijgen en spreken van een mogelijke bubbel. Zij vrezen dat een eventuele daling van de investeringen in AI (kunstmatige intelligentie) het bedrijf hard zal raken. Dat is een reëel risico. De investeringen in AI zullen niet oneindig met 50% per jaar groeien. De explosieve waardegroei van NVIDIA heeft echter wel degelijk een sterk fundament. Volgend jaar is de omzet naar verwachting een factor 10 groter dan in 2022. De winstmarge bedraagt meer dan 70% en de koerswinstverhouding bedraagt dan 28 keer, redelijk bescheiden voor een groeiend bedrijf. Als de visie van Jensen Huang uitkomt is NVIDIA nog steeds koopwaardig.

Het aandeel zit sinds 2020 in portefeuille en maakt momenteel 4% uit van het DD Equity Fund. Eind 2024 hebben we de positie uitgebreid, maar afgelopen maand hebben we de positie weer wat afgebouwd. We zien de lange termijn kansen, maar ook de risico's en willen de positie daarom binnen proporties houden. Met aanvullende posities in chipbedrijven zoals Broadcom, AMD en TSMC, maar ook bijvoorbeeld softwarebedrijf Snowflake zijn we breder gepositioneerd op het thema AI.

Bijdrage aan maand resultaat

De belangrijkste positieve bijdrage aan het resultaat kwam van Alphabet dat verder steeg afgelopen maand na sterke resultaten. De geplaagde verzekeraar UnitedHealth herstelde deze maand na wijzigingen in het management team en het feit dat Warren Buffett een belang heeft genomen. De softwaresector leverde met Microsoft, Intuit en Oracle de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat. Sommige beleggers zijn bang voor disruptie in de sector als gevolg van de opkomst van AI, waardoor het schrijven van software makkelijker en goedkoper kan. De resultaten van de softwarebedrijven blijven echter onveranderd goed. Tokyo Electron en Applied Materials moesten wat terrein prijsgeven vanwege een lagere omzet uit China. De producenten van chip apparatuur hebben last van de geopolitieke ontwikkelingen.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Alphabet (VS)	8,4%	0,3%	Microsoft (VS)	-6,9%	-0,4%
Daifuku (Japan)	21,5%	0,3%	Intuit (VS)	-16,9%	-0,4%
United Health (VS)	21,5%	0,2%	Tokyo Electron (Japan)	-24,2%	-0,3%
Advantest (Japan)	13,1%	0,1%	Oracle (VS)	-12,8%	-0,3%
Palo Alto (VS)	7,4%	0,1%	Applied Materials (VS)	-12,4%	-0,3%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand is het Deense biotechbedrijf Novones opnieuw aan de portefeuille toegevoegd. Het bedrijf is wereldmarktleider in de productie van biologische ingrediënten zoals enzymen die worden gebruikt als ingrediënt voor onder andere wasmiddelen, vaatwastabletten, melkproducten, plantaardig voedsel, biodiesel en voedsel supplementen. Met de ontwikkeling en productie van biologische enzymen levert het bedrijf een belangrijke bijdrage aan de reductie van koolstofemissies en bescherming van het ecosysteem.

Posities in Marvell Technologies, Autodesk, MercadoLibre, Marsh & McLennan, Nutanix, ServiceNow, Snowflake, Palo Alto, Nordea Bank, Investor AB en Eli Lilly zijn uitgebreid. De posities in Daifuku, Advantest, AMD, Lam Research en Nike zijn wat afgebouwd.

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

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

Bron: DoubleDividend

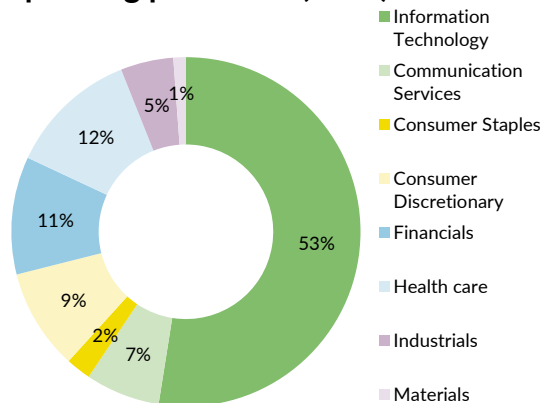
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

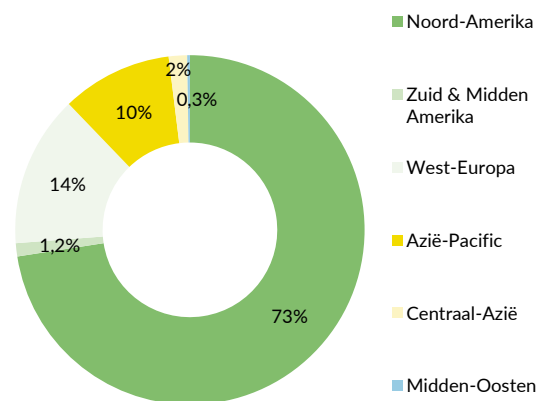
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	32,5	Omzetgroei lopend jaar	7,5%
Koers/Winst verwacht	24,2	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	23,6%
EV/EBITDA verwacht	17,8	Bruto winstmarge	51,6%
Price/ cashflow	18,6	Operationele winstmarge	17,1%
Dividendrendement verwacht	1,1%	VAR (value at risk, 95%)	30,8%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	18,7%

Bron: DoubleDividend

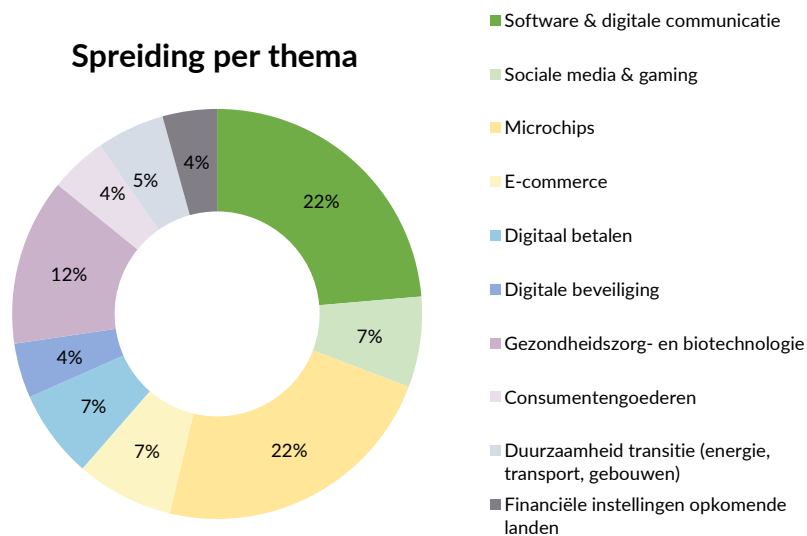
Spreiding per sector (GICS)



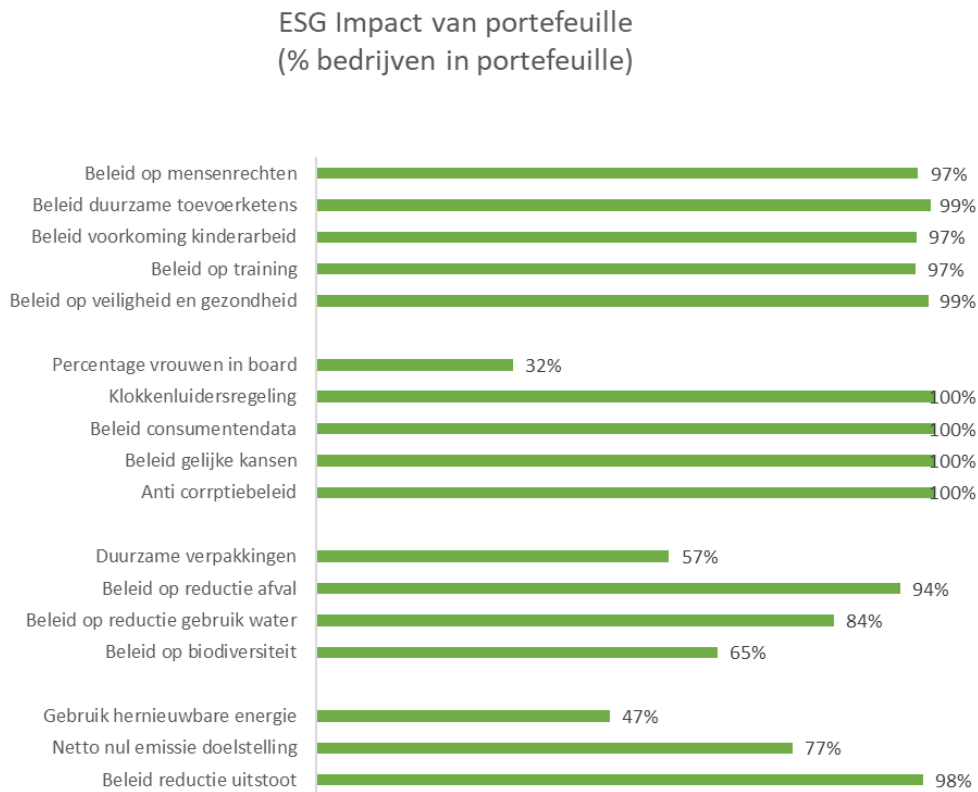
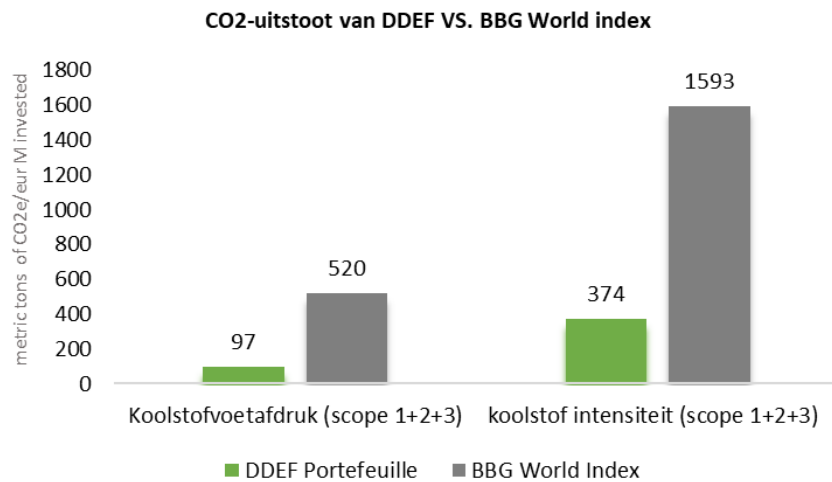
Spreiding per regio



Spreiding per thema



ESG-informatie van de 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.