

DD Equity Fund

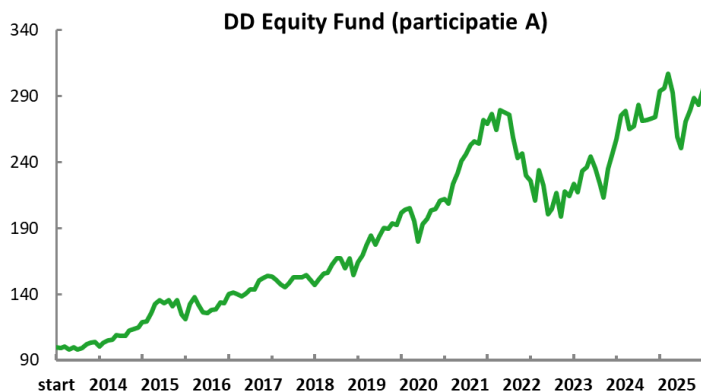
Maandbericht september 2025

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 september 2025 een rendement behaald van 4,26%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar € 295,20 en het rendement voor het jaar komt hiermee -0,28%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 215 mln.
Uitstaande participaties A	443.667
Uitstaande participaties B	167.787
Uitstaande participaties C	109.350
Intrinsieke waarde A*	€ 295,20
Intrinsieke waarde B*	€ 300,17
Intrinsieke waarde C*	€ 303,75
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	-1,98	4,26				-0,28

* 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	8,1%	47,4%	39,4%	144,1%	202,2%
Geannualiseerd Resultaat	8,1%	13,9%	6,9%	9,3%	9,2%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

In september herstelden de wereldwijde aandelenmarkten sterk. De stijging was breed gedragen, met de Verenigde Staten als koploper. De S&P 500 index noteerde een plus van 3,2% in euro's, terwijl de Europese Eurostoxx 600 met 1,5% steeg. Opkomende markten presteerden opvallend sterk met een stijging van ruim 6%. Ook het DD Equity Fund profiteerde van het positieve sentiment en noteerde een plus van 4,3% afgelopen maand.

De markten kregen extra steun van het rentebesluit van de Federal Reserve, die de rente met 25 basispunten verlaagde. Hoewel de inflatie nog steeds meer dan 2% bedraagt, ziet de FED (Amerikaanse centrale bank) meer risico's voor de arbeidsmarkt. Het pad van toekomstige renteverlagingen is volgens de FED nog onduidelijk, maar de markt verwacht nog vier renteverlagingen in de Verenigde Staten de komende 12 maanden. Mede dankzij de renteverlagingen stegen groeiaandelen flink in waarde afgelopen maand. De Nasdaq index noteerde een plus van 5,6%.

Het was de technologiesector die de kar trok afgelopen maand, dankzij een aantal positieve ontwikkelingen voor de sector. Oracle kwam met zeer indrukwekkende cijfers. Het softwarebedrijf voorziet een explosie van de omzet de komende jaren dankzij de ontwikkelingen in AI. Vooral de cloud-infrastructuur divisie (datacenters) groeit heel hard. De omzet in deze divisie zal volgens Oracle naar verwachtingen groeien van USD 18 miljard dit jaar naar USD 144 miljard in 2030. Een vijfjarig contract met een waarde van USD 60 miljard per jaar met OpenAI (het bedrijf achter ChatGPT), maakt volgens onbevestigde berichten een belangrijk deel uit van deze groeiverwachtingen. Het gegeven dat OpenAI een verplichting kan aangaan van USD 300 miljard, geeft aan dat de AI "start-up" veel vertrouwen heeft in de toekomst. Het vertrouwen in de ontwikkelingen rond AI kreeg een verdere boost dankzij de aankondiging dat NVIDIA 100 miljard in OpenAI gaat investeren.

De enorme groei en omvang van de AI investeringen legt echter ook een belangrijk risico bloot. De ontwikkelingen in AI zijn afhankelijk van een klein aantal grote spelers. Microsoft, Meta, Alphabet en dus nu ook Oracle zijn verantwoordelijk voor een groot deel van de financiering van de AI infrastructuur. Daar komt bij dat de relaties tussen de belangrijkste spelers complexer wordt. Zo hangt Oracle's groeiverwachting sterk af van OpenAI, dat op

zijn beurt wordt gesteund door NVIDIA – een bedrijf dat weer profiteert van de chipvraag vanuit Oracle en OpenAI. Tegelijkertijd heeft Microsoft een aanzienlijk belang in OpenAI, en NVIDIA investeert ook in andere AI-spelers zoals CoreWeave, Intel, ARM en Nebius. Deze verstrengeling van belangen maakt het ecosysteem krachtig, maar mogelijk ook kwetsbaar bij een verstoring.

Ander goed nieuws kwam van Alphabet (de moeder van Google en YouTube). De rechter vindt dat het bedrijf niet hoeft te worden opgesplitst en de betalingen van Google aan Apple zijn niet illegaal. Wel moet Google meer doen om concurrentie toe te laten, maar het meest negatieve scenario (een opsplitsing) blijft uit. Na goede cijfers in augustus steeg het aandeel deze maand verder.

Bijdrage aan maand resultaat

Alphabet leverde de grootste positieve bijdrage aan het resultaat. ASML was een andere opvallende stijger met een plus van 30%. Naast het positieve sentiment in de technologiesector spelen ontwikkelingen bij belangrijke klant Intel een rol. Softwarebedrijf Synopsys stond onder druk vanwege tegenvallende resultaten.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Alphabet (VS)	13,7%	0,7%	Synopsys(VS)	-18,6%	-0,4%
ASML (NL)	30,1%	0,7%	Amazon (VS)	-4,6%	-0,3%
TSMC (Taiwan)	20,8%	0,7%	Salesforce (VS)	-7,8%	-0,2%
Applied Material (VS)	26,8%	0,6%	Dexcom (VS)	-11,1%	-0,1%
Oracle (VS)	23,8%	0,5%	Visa (VS)	-3,4%	-0,1%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand hebben we een aantal posities in de chip(machine) sector afgebouwd. De koersen van ASML, Advantest, Teradyne en Lam Research zijn de afgelopen tijd fors opgelopen dankzij de ontwikkelingen rondom AI en de hoop dat Intel met de steun van Trump en NVIDIA weer fabrieken gaat bouwen, waardoor de vraag naar apparatuur van deze bedrijven stijgt. Het herstel van Intel kost waarschijnlijk nog veel tijd en daarom hebben we besloten wat winst te nemen op deze posities. De vrijgekomen middelen zijn herbelegd in een aantal nieuwe of relatief ondergewaardeerde posities, waaronder Investor AB, Novonosis, Accenture, Booking en Schneider Electric. Daarnaast hebben we enkele achterblijvers toegevoegd, zoals Danaher, Zoetis en Amazon. Ook is de positie in het Zuid Amerikaanse e-commerce bedrijf MercadoLibre verder uitgebreid. De kleine positie in Integral Ad Science is geheel verkocht na een overnamebod.

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

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

Bron: DoubleDividend

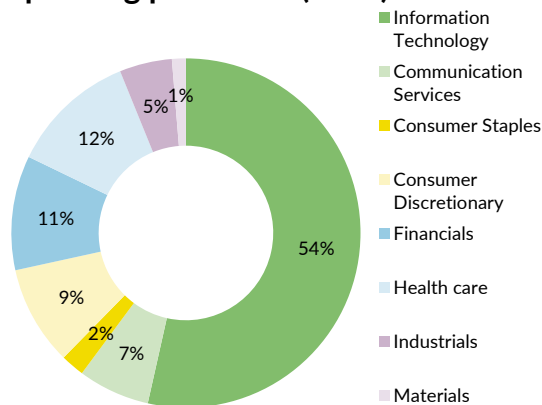
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

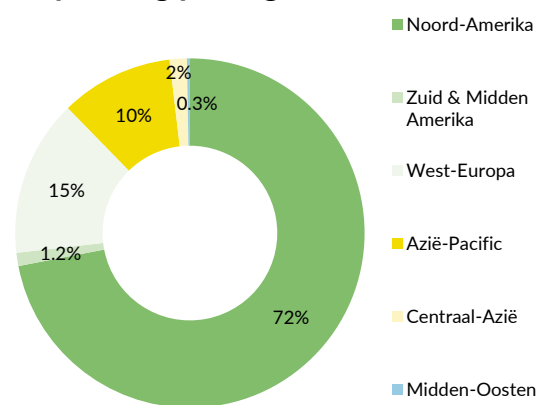
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	33,8	Omzetgroei lopend jaar	7,2%
Koers/Winst verwacht	24,8	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	23,8%
EV/EBITDA verwacht	18,5	Bruto winstmarge	51,6%
Price/ cashflow	19,5	Operationele winstmarge	17,1%
Dividendrendement verwacht	1,0%	VAR (value at risk, 95%)	29,6%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	18,0%

Bron: DoubleDividend

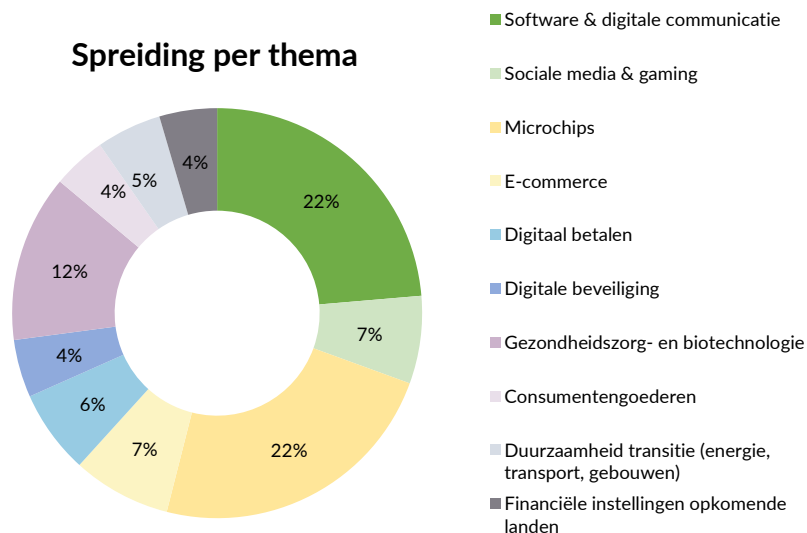
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio

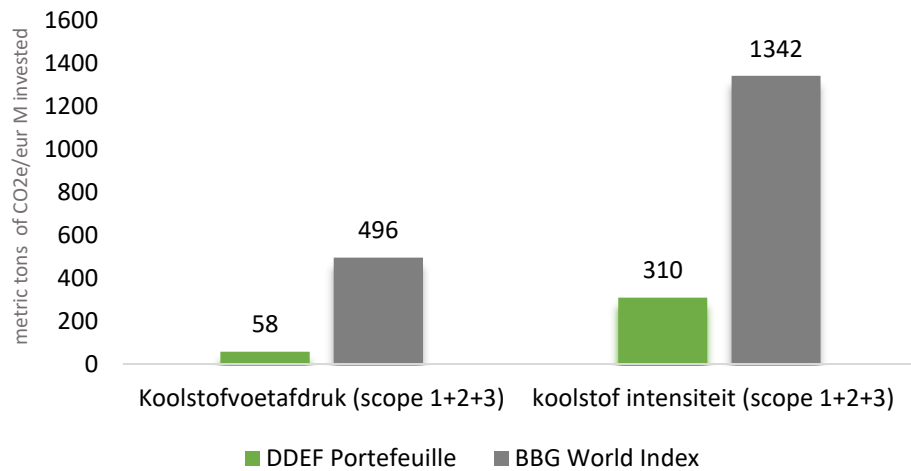


Spreiding per thema

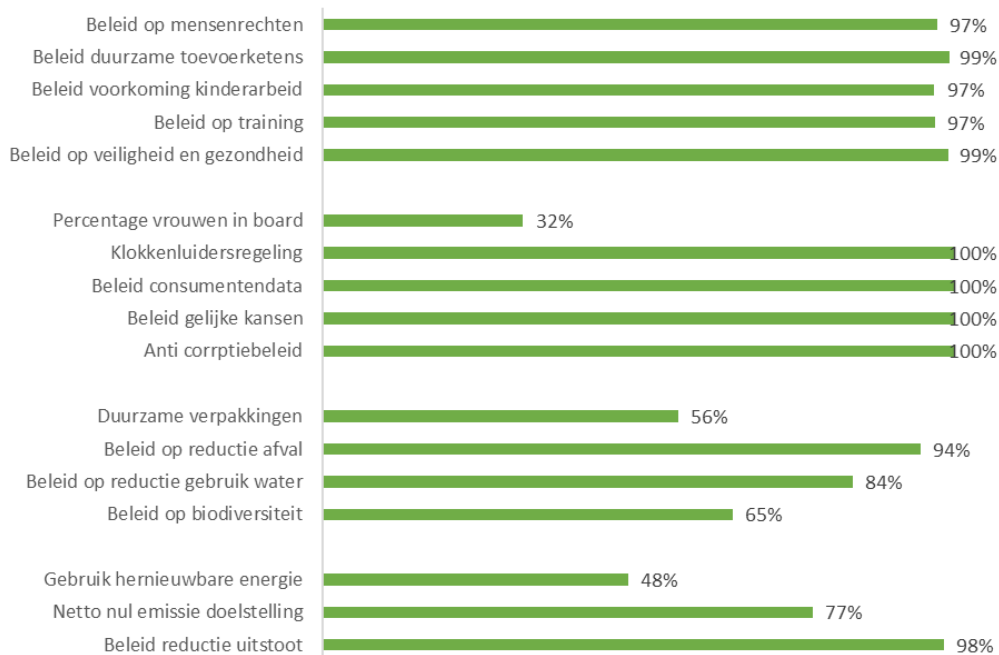


ESG-informatie van de portefeuille

CO2-uitstoot van DDEF VS. BBG World index



**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.