

DD Equity Fund

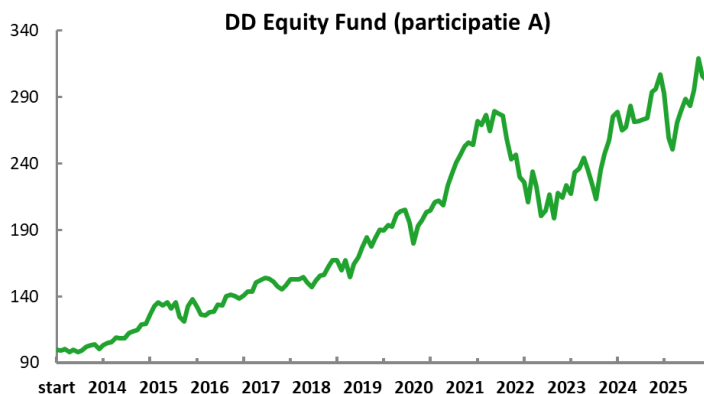
Maandbericht december 2025

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 december 2025 een rendement behaald van -1,04%. De intrinsieke waarde per participatie A daalde hierdoor naar € 302,60 en het rendement voor het jaar komt hiermee 2,23%.



* 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	424.225
Uitstaande participaties B	165.856
Uitstaande participaties C	109.350
Intrinsieke waarde A*	€ 302,60
Intrinsieke waarde B*	€ 307,93
Intrinsieke waarde C*	€ 311,80
Aantal posities	85
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	0,10%

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	8,04	-4,12	-1,04	2,23

* 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	2,2%	52,3%	30,8%	115,7%	202,6%
Geannualiseerd Resultaat	2,2%	15,0%	5,5%	8,0%	9,1%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Het DD Equity Fund deed in december een klein stapje terug in een rustige maand met weinig marktbepalend nieuws. Daarmee sluit het fonds 2025 af met een bescheiden positief resultaat van 2,2% en komt een bewogen beleggingsjaar ten einde. Het aanvankelijke optimisme rond de herverkiezing van Donald Trump sloeg in het eerste kwartaal van 2025 om, met forse marktcorrecties tot gevolg. Vanaf medio april volgde echter een krachtig herstel, vooral gedreven door technologieaandelen. De soep bleek minder heet gegeten dan gedacht: Trump toonde zich pragmatischer dan verwacht en kunstmatige intelligentie (AI) ontpopte zich als een belangrijke groeimotor.

De Amerikaanse dollar stond het gehele jaar onder druk en geopolitiek bepaalde in hoge mate het marktsentiment. Ondanks eerdere voorspellingen behielden de Verenigde Staten hun dominante rol op het wereldtoneel. Wereldleiders stonden in de rij om bij Trump in de gunst te komen, uit vrees voor nieuwe handelsbarrières.

AI bleef hét centrale thema van 2025. De investeringsgolf in kunstmatige intelligentie zette onverminderd door, maar tegelijkertijd namen de twijfels over de houdbaarheid van waarderingen en de uiteindelijke rendementen toe. Veel fundamentele vragen blijven vooralsnog onbeantwoord. De dominantie van AI overschaduwde ontwikkelingen in andere sectoren. Europese aandelen presteerden over het geheel genomen goed, terwijl ook de Amerikaanse markten herstelden, al drukte de zwakke dollar het rendement gemeten in euro's.

Binnen het DD Equity Fund leverde het AI-thema een belangrijke positieve bijdrage aan het resultaat. Chip-gelateerde bedrijven zoals **TSMC**, **AMD**, **Lam Research** en **NVIDIA** stegen fors in waarde, doordat investeringen in AI gedurende het jaar verder versnelden. **Alphabet** nam een opvallende positie in: het aandeel stond in de eerste maanden van 2025 onder druk door zorgen over mogelijke concurrentie van AI voor de Google-zoekmachine, maar gaandeweg het jaar draaide het sentiment en werd Alphabet steeds meer gezien als een winnaar van AI. Deze voortdurend veranderende perceptie van winnaars en verliezers binnen AI was een belangrijk thema in 2025 en zal de markten ook in 2026 bezighouden.

De softwaresector leverde daarentegen de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat. Bedrijven als **Salesforce, Adobe en ServiceNow** stonden onder druk. Sommige beleggers vrezen dat de groei van SaaS (Software as a Service) afneemt doordat AI-efficiëntie mogelijk leidt tot minder gebruikers. Verreweg de grootste negatieve bijdrage kwam echter van de Amerikaanse dollar, die in 2025 fors in waarde daalde. In dollars gemeten bedroeg het jaarrendement van het DD Equity Fund **15,9%**.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Alphabet (VS)	46,0%	2,8%	Salesforce (VS)	-29,7%	-1,0%
TSMC (Taiwan)	37,5%	1,2%	PayPal (VS)	-39,5%	-0,9%
AMD (VS)	56,3%	1,2%	Adobe (VS)	-30,6%	-0,9%
Lam Research (VS)	110,9%	0,9%	United Health (VS)	-41,0%	-0,8%
Nvidia (VS)	22,5%	0,9%	ServiceNow (VS)	-36,3%	-0,7%

Bron: DoubleDividend

Voor onze vooruitzichten voor 2026 verwijzen we naar onze [beleggingsvisie 2026](#).

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen jaar is het aantal posities in portefeuille gestegen van 74 naar 85. Vooral het aantal posities in Europa is uitgebreid, maar ook in de Verenigde Staten zijn een aantal nieuwe aankopen gedaan.

Nieuwe posities 2025:

- Amphenol, VS
- Axa, Frankrijk
- Booking, VS
- Eaton, VS
- Eli Lilly, VS
- Investor AB, Zweden
- Marsh, VS
- Nordea Bank, Zweden
- Novonesis, Denemarken
- Reckitt & Benckiser, VK
- SAP, Duitsland
- Schneider Electric, Frankrijk
- SEA, Singapore
- Wolters Kluwer, Nederland
- Zoetis, VS

Verkochte posities 2025:

- Agilent, VS
- IAS (overname), VS
- CrowdStrike, VS
- Nidec, Japan

De top vijf grootste posities is ongewijzigd en ook in de top-20 geen grote veranderingen. De wijzigingen zijn grotendeels te verklaren door koersschommelingen. De posities in Europa zijn wat minder zichtbaar omdat ze over het algemeen kleiner zijn.

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

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

Bron: DoubleDividend

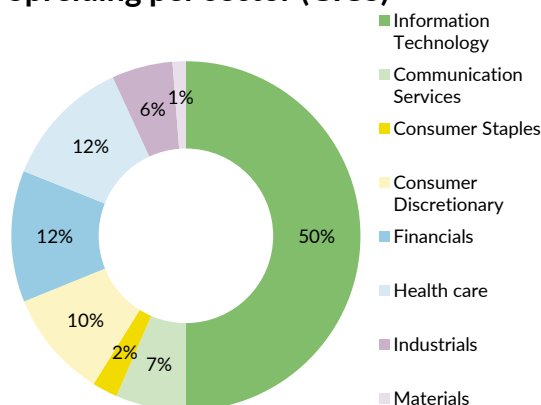
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

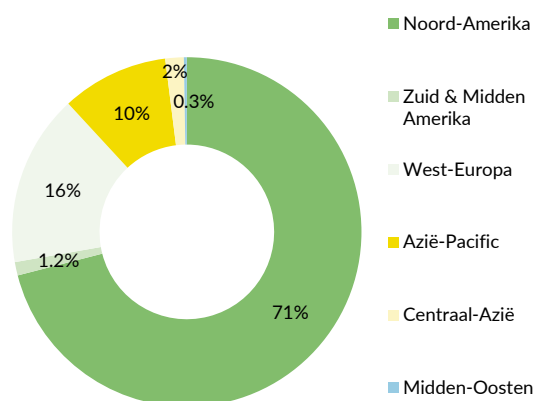
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	32,3	Omzetgroei lopend jaar	6,7%
Koers/Winst verwacht	23,7	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	30,5%
EV/EBITDA verwacht	17,9	Bruto winstmarge	52,5%
Price/ cashflow	19,6	Operationele winstmarge	17,8%
Dividendrendement verwacht	1,0%	VAR (value at risk, 95%)	28,0%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	17,0%

Bron: DoubleDividend

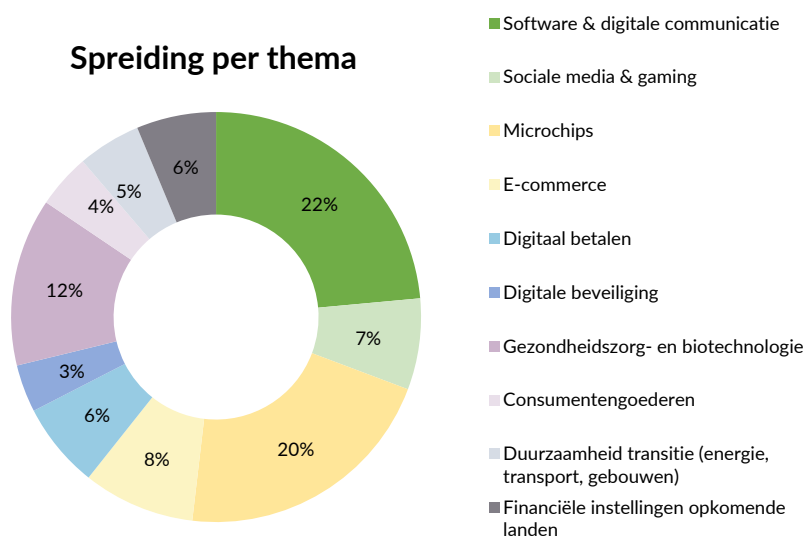
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio

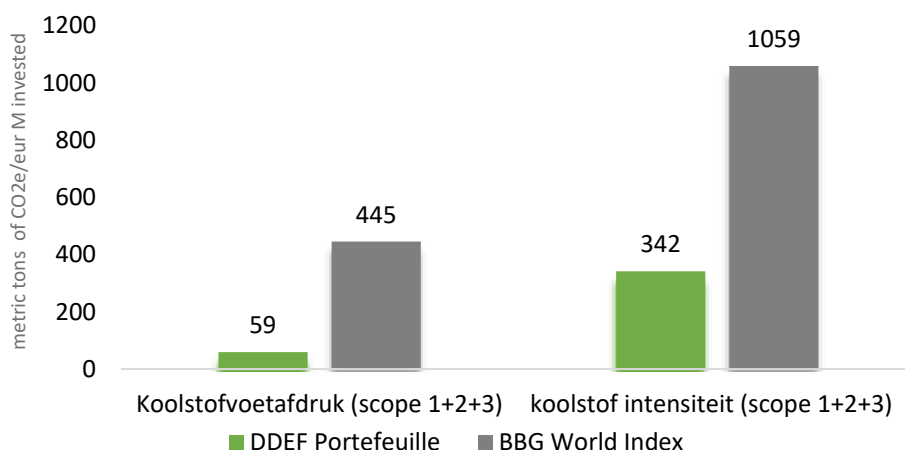


Spreiding per thema



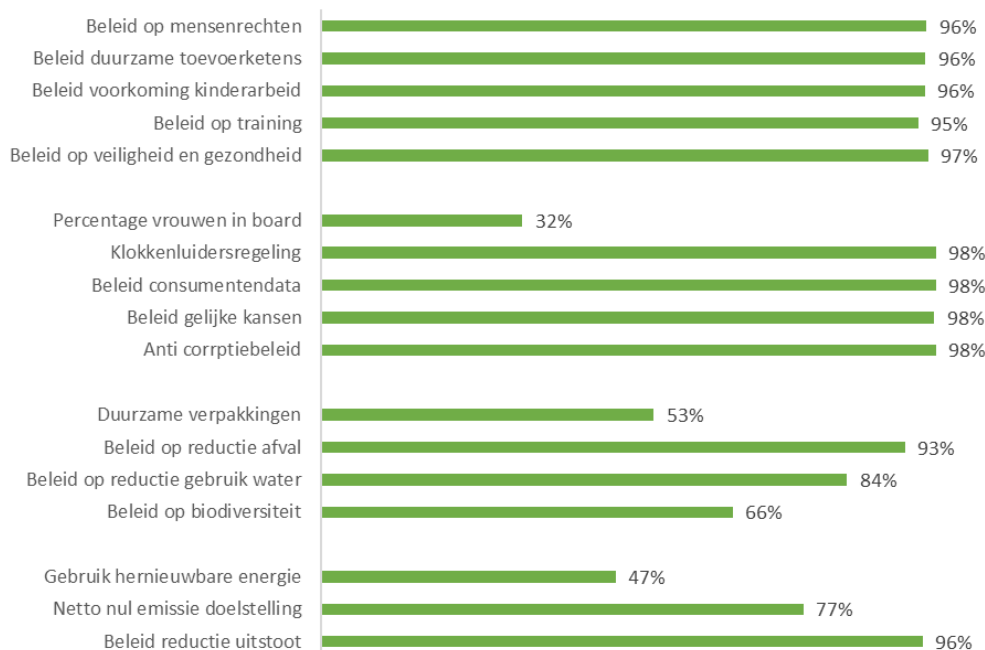
ESG-informatie van de portefeuille

CO2-uitstoot van DDEF VS. BBG World index



Gebaseerd op de meest recente gegevens van november 2025.

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.