

DD Equity Fund

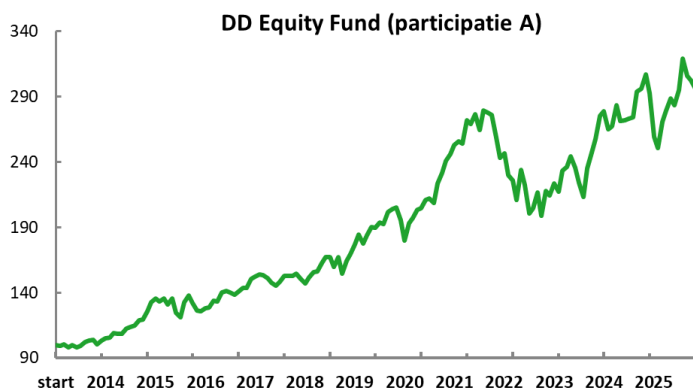
Maandbericht januari 2026

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 januari 2026 een rendement behaald van -2,1%. De intrinsieke waarde per participatie A daalde hierdoor naar € 296,23.



* 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	418.291
Uitstaande participaties B	165.856
Uitstaande participaties C	109.350
Intrinsieke waarde A*	€ 296,23
Intrinsieke waarde B*	€ 301,52
Intrinsieke waarde C*	€ 305,37
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	0,10%

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
2026	-2,11												-2,11

* 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	-3,5%	36,1%	23,3%	111,1%	196,2%
Geannualiseerd Resultaat	-3,5%	10,8%	4,3%	7,7%	8,8%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Het nieuwe jaar is onrustig van start gegaan. Januari werd gekenmerkt door een zeldzame samenloop van geopolitieke spanningen, politieke verschuivingen in de Verenigde Staten en economische onzekerheid. Hoewel de fundamenteën van de wereldeconomie op veel fronten solide blijven, is de verschuiving in de mondiale machtsverhoudingen steeds duidelijker en tastbaarder geworden. Voor beleggers onderstreept dit het belang van verhoogde alertheid en een gedisciplineerde focus op spreiding en waardering.

Geopolitieke spanningen en de rol van de centrale bank

De maand begon onstuimig met militaire acties in Venezuela en oplopende spanningen rondom Groenland. Opvallend was daarbij de resolute opstelling van Europa, dat duidelijke grenzen stelde om verdere escalatie te voorkomen. Tegelijkertijd bleef de situatie in Iran instabiel, terwijl binnenlandse onrust in de Verenigde Staten – met name rond het immigratiebeleid – zorgde voor extra politieke frictie.

De meest directe impact op de financiële markten kwam echter voort uit de aantasting van de onafhankelijkheid van de Federal Reserve. Het strafrechtelijk onderzoek naar de huidige Fed-voorzitter Jerome Powell zorgde voor grote nervositeit onder beleggers. Tegen het einde van de maand keerde de rust gedeeltelijk terug met de voordracht van Kevin Warsh als nieuwe voorzitter van de Federal Reserve. Hoewel Warsh op de shortlist stond, kwam zijn benoeming voor velen toch als een verrassing. Hij is een bekende figuur binnen Republikeinse kringen, kritisch op het beleid van de Fed en staat bekend als een havik. Warsh ziet inflatie als een groot risico en is terughoudend over het gebruik van de centrale bankbalans voor obligatieaankopen. Deze visie kan op gespannen voet staan met de wens van president Trump om de rente snel te verlagen. Tegelijkertijd wordt Warsh gezien als een ervaren en gerespecteerde beleidsmaker, onder meer door zijn rol tijdens de financiële crisis, wat het vertrouwen in het monetaire beleid voorlopig lijkt te ondersteunen.

World Economic Forum: onzekerheden centraal

Tijdens het World Economic Forum (WEF) in Davos was 'onzekerheid' het centrale thema. Deze onzekerheid manifesteert zich, zoals bekend, op veel terreinen: geopolitiek, politiek, economie, AI, verduurzaming, etc. Tegelijkertijd werden ook een aantal zaken bevestigd: de wereldeconomie blijft veerkrachtig en de investeringen in Artificial Intelligence (AI) zijn onverminderd groot. Tegelijkertijd wordt ook steeds duidelijker dat de integratie van AI in bedrijfsprocessen tijd vergt.

Deze geleidelijke adoptie zorgt voor verhoogde volatiliteit. Enerzijds zien we dat de markt zeer hoge verwachtingen koestert van de AI-infrastructuur, met name chipmachines, terwijl er anderzijds twijfel bestaat over de impact van AI op bestaande sectoren zoals software. Dit zorgt voor forse koersuitslagen, zowel naar boven als naar beneden. Zo steeg de koers van ASML deze maand met 32%, terwijl softwarebedrijf ServiceNow 23% daalde. Voor de markt lijkt het op dit moment alles of niets. Wij delen echter de visie van ServiceNow-CEO Bill McDermott: AI maakt software sterker en vice versa. Software blijft de cruciale laag die AI-modellen ontsluit voor de eindgebruiker.

Portefeuillebeleid: winstneming en herallocatie

De sterke koersstijgingen in de halfgeleidersector hebben ertoe geleid dat waarderingen van chipmachinefabrikanten historisch hoog zijn opgelopen. Bij koers-winstverhoudingen van circa 50x is een groot deel van de toekomstige groei reeds ingeprijsd. Daarom hebben we besloten hier actief winst te nemen. Posities in Advantest, Lam Research en Teradyne zijn volledig verkocht, terwijl belangen in ASML en Applied Materials zijn teruggebracht. De vrijgekomen middelen zijn aangewend om de spreiding te vergroten naar sectoren en regio's die zijn achtergebleven.

In Europa hebben we onze posities uitgebreid in kwalitatief sterke bedrijven zoals Nestlé, Reckitt Benckiser, en AXA, die tevens aantrekkelijk zijn gewaardeerd. Daarnaast hebben we een nieuwe positie ingenomen in het Belgische biotechbedrijf Argenx, dat in de toekomst kan profiteren van een veelbelovende ontwikkelingspijnlijn. Ook in Azië hebben we onze blootstelling vergroot via SEA (Singapore) en HDFC Bank (India). In de VS hebben we selectief posities uitgebreid in sterke namen als Microsoft, ServiceNow, Mastercard en Netflix.

De duurzaamheidskarakteristieken van de portefeuille zijn verder versterkt met de aankopen van onder andere Novonesis, wereldleider op het gebied van de ontwikkeling en productie van enzymen, Eaton en Schneider Electric, die producten leveren voor de elektrische infrastructuur en HDFC Bank, de grootste consumenten en hypotheekbank van India.

Vooruitblik

De combinatie van geopolitieke spanningen, technologische transitie en monetair beleid zal ook de komende periode voor onzekerheid zorgen. We verwachten daarom dat de markten beweeglijk blijven. Tegelijkertijd blijven er aantrekkelijke kansen voor lange termijn beleggers die selectief en gedisciplineerd te werk gaan. Wij blijven de portefeuille actief beheren met nadruk op duurzaamheid, kwaliteit, spreiding en waardering.

Bijdrage aan resultaat

De grootste positieve bijdrage aan het resultaat kwam vrijwel volledig voor rekening van de chip- en chipmachinesector. Het momentum in de sector werd bevestigd door TSMC, dat een omzetgroei van 25% per jaar voor de komende vijf jaar verwacht. Ook Alphabet presteerde wederom goed. De negatieve bijdrage kwam volledig voor rekening van de softwaresector. Microsoft leverde de grootste negatieve bijdrage ondanks sterke resultaten. Het bedrijf realiseerde een omzetgroei van 17% en een winstgroei per aandeel van 23%. De clouddivisie Microsoft Azure groeide zelfs met 38%. Ook ServiceNow kwam met sterke resultaten en vooruitzichten, maar ook hier overheerste het negatieve sentiment.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
ASML (NL)	31,9%	0,5%	Microsoft (VS)	-12,2%	-0,7%
Applied Material (VS)	23,8%	0,4%	Salesforce (VS)	-20,9%	-0,6%
Alphabet (VS)	6,5%	0,3%	Intuit (VS)	-25,5%	-0,5%
TSMC (Taiwan)	7,4%	0,3%	ServiceNow (VS)	-24,6%	-0,4%
AMD (VS)	9,1%	0,2%	Workday (VS)	-19,3%	-0,3%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Aankopen januari:

- Booking, NL/VS
- SAP, Duitsland
- NVIDIA, VS
- Eaton, VS
- SEA, Singapore
- AXA, Frankrijk
- Argenx (nieuwe positie), België
- Schneider Electric, Frankrijk
- Novonesis, Denemarken
- Broadcom, VS
- Microsoft, VS
- Mastercard, VS
- Marsh, VS
- Netflix, VS
- Nestle, Zwitserland
- Reckitt Benckiser, VK
- HDFC Bank, India

Verkopen:

- Applied Materials (VS)
- ASML, Nederland
- Lam Research, VS
- Alphabet, VS
- Tokyo Electron, Japan
- Teradyne, VS (hele positie)
- Lam Research VS (hele positie)
- Grail, VS (hele positie)
- Advantest, Japan (hele positie)
- AMD, VS

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

Onderneming en weging			
Amazon (VS)	6,2%	Thermo Fisher (VS)	1,9%
Alphabet (VS)	5,5%	Schneider Electric (Fra)	1,8%
Microsoft (VS)	5,4%	Palo Alto (VS)	1,8%
Nvidia (VS)	4,8%	Oracle (VS)	1,6%
TSMC (Taiwan)	4,6%	Mastercard(VS)	1,5%
AMD (VS)	2,9%	Danaher (VS)	1,5%
Salesforce (VS)	2,3%	Synopsys (VS)	1,5%
Visa (VS)	2,2%	Adobe (VS)	1,5%
ASML (NL)	1,9%	Eaton (VS)	1,4%
Broadcom (VS)	1,9%	Workday (VS)	1,4%

Bron: DoubleDividend

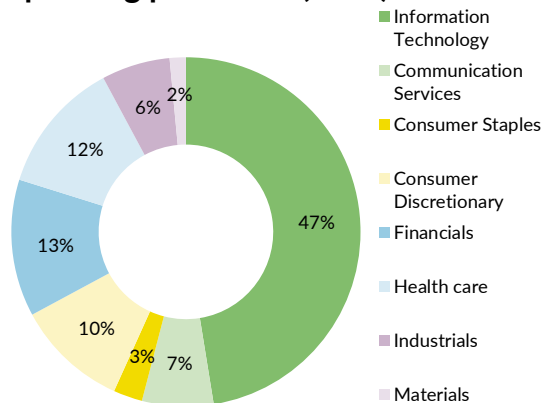
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

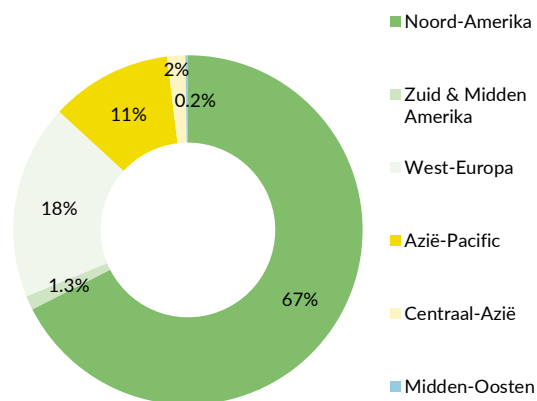
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	30,5	Omzetgroei lopend jaar	7,1%
Koers/Winst verwacht	22,2	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	30,1%
EV/EBITDA verwacht	17,1	Bruto winstmarge	52,4%
Price/ cashflow	19,2	Operationele winstmarge	17,9%
Dividendrendement verwacht	1,1%	VAR (value at risk, 95%)	29,2%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	17,8%

Bron: DoubleDividend

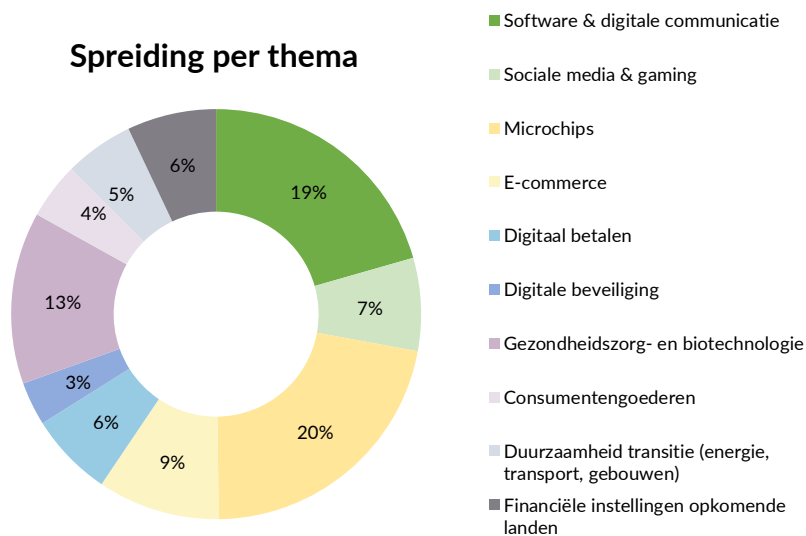
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio

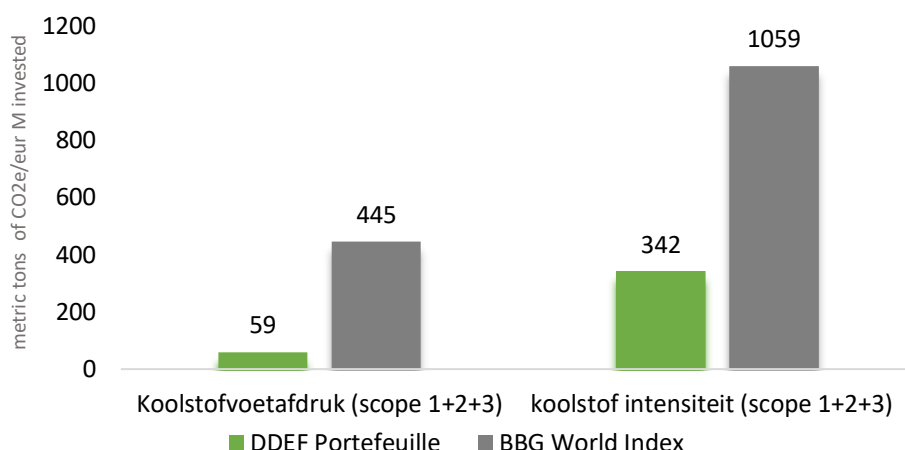


Spreiding per thema



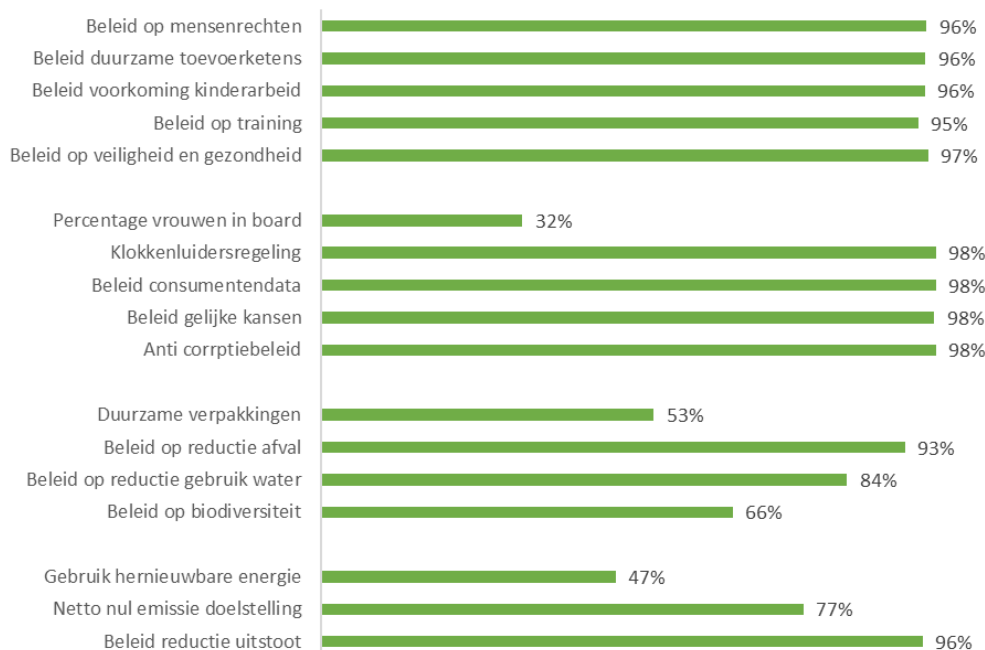
ESG-informatie van de portefeuille

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.