

DD Equity Fund

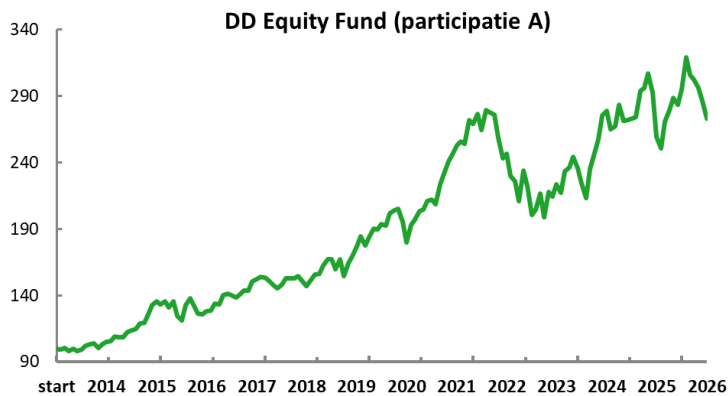
Maandbericht maart 2026

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 risicorendementsprofiel van een aandelenportefeuille. Het fonds is dagelijks verhandelbaar.

Rendement participaties A*

Het DD Equity Fund heeft over de maand maart 2026 een rendement behaald van -4,67%. De intrinsieke waarde per participatie A daalde hierdoor naar € 273,03.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 185 mln.
Uitstaande participaties A	398.146
Uitstaande participaties B	165.966
Uitstaande participaties C	106.429
Intrinsieke waarde A*	€ 273,03
Intrinsieke waarde B*	€ 278,04
Intrinsieke waarde C*	€ 281,71
Aantal posities	88
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	-3,31	-4,67										-9,77

* 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	5,4%	22,3%	8,1%	80,8%	173,0%
Geannualiseerd Resultaat	5,4%	6,9%	1,6%	6,1%	8,0%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De financiële markten stonden in maart volledig in het teken van het conflict in het Midden-Oosten. De aanval van de Verenigde Staten en Israël op Iran heeft verstreckende economische gevolgen. Het meest zichtbaar is dit in de sterke stijging van de olieprijs, die de inflatieverwachtingen opnieuw opvoert. Economen en centrale banken zoals de ECB waarschuwen voor een aanzienlijke opwaartse druk op de inflatie.

Dit vormt een duidelijke tegenvaller voor de wereldeconomie. Na de coronaperiode leek de inflatie eindelijk beter onder controle te komen, maar de recente ontwikkelingen hebben dit beeld veranderd. Hogere inflatieverwachtingen hebben de afgelopen maand ook geleid tot een sterke stijging van de rentes. De combinatie van stijgende olieprijsen en hogere rentes vergroot de onzekerheid over de economische vooruitzichten.

Consumenten staan al onder druk door eerdere prijsstijgingen. Hogere inflatie in combinatie met stijgende rentes tast niet alleen het consumentenvertrouwen aan, maar legt ook extra druk op het besteedbaar inkomen, waarbij vooral lagere inkomensgroepen worden geraakt.

Europa en Azië ondervinden grotere negatieve gevolgen van de stijgende olieprijsen dan de Verenigde Staten, die zelf een belangrijke producent van olie en gas zijn. Beide regio's zijn sterk afhankelijk van energie-import, waardoor een conflict in het Midden-Oosten bijzonder ongunstig uitpakt, zeker in combinatie met de aanhoudende oorlog in Oekraïne. In dit klimaat profiteert Rusland van hogere energieprijzen en de geopolitieke onrust.

De impact op de financiële markten is zichtbaar in stijgende olieprijsen en oplopende rentes, terwijl aandelenkoersen onder druk staan. Ook obligaties, goud en zilver hebben terrein verloren. Buiten sectoren zoals (fossiele) energie en defensie zijn er momenteel weinig veilige havens. De Amerikaanse dollar steeg, mede door de sterke koppeling met de energiemarkten en de relatief beperkte impact van het conflict op de Amerikaanse economie.

Vooruitzichten

De korte termijn blijft moeilijk voorspelbaar. Het is niet waarschijnlijk dat de Verenigde Staten langdurig militair betrokken willen blijven, mede door de binnenlandse politieke ontwikkelingen en de naderende midtermverkiezingen in november. Een omgeving met hoge olieprijsen, stijgende inflatie en hogere rentes is politiek ongunstig, zeker gezien de druk op de Amerikaanse consument.

Tegelijkertijd zijn er meerdere spelers betrokken bij het conflict, waardoor het risico op verdere escalatie reëel blijft. Het is onzeker welke verdere stappen Israël en Iran zullen zetten en welke rol andere landen in het Midden-Oosten gaan spelen. Ook is nog onduidelijk hoe lang de verstoringen op de energiemarkten zullen aanhouden en hoe snel de situatie kan normaliseren. Vast staat dat de macro-economische risico's onder vrijwel elk scenario zijn toegenomen.

Binnen de portefeuille zetten wij de ingeslagen strategie voort, met verdere spreiding over sectoren en regio's. Hoewel de marktomstandigheden uitdagend zijn, ontstaan in de huidige volatiliteit ook nieuwe beleggingskansen. De recente ontwikkelingen benadrukken bovendien dat het vertragen van de verduurzaming van de energievoorziening heeft geleid tot een grotere afhankelijkheid van fossiele energie. Wij verwachten dat dit de energietransitie opnieuw momentum kan geven.

Bijdrage aan resultaat

De grootste positieve bijdrage aan het resultaat kwam van Marvell Technologies dat sterke resultaten publiceerde en daarbij optimistische vooruitzichten presenteerde. Ook cybersecurity bedrijf Palo Alto profiteerde van de onrust in de wereld. De lijst van dalers in de portefeuille was afgelopen maand lang. Schneider Electric daalde fors als gevolg van de druk op de Europese aandelen en leverde de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Marvell Technology (VS)	24,3%	0,2%	Schneider Electric (Fra)	-17,2%	-0,4%
Palo Alto (VS)	10,4%	0,2%	TSMC (Taiwan)	-7,3%	-0,3%
SolarEdge (VS)	47,8%	0,1%	Alphabet (VS)	-5,5%	-0,3%
Intuit (VS)	8,4%	0,1%	HDFC (India)	-19,9%	-0,2%
Amazon (VS)	1,7%	0,1%	Daifuku (Japan)	-15,8%	-0,2%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand hebben we verdere stappen gezet om de portefeuille breder te spreiden over sectoren en regio's. Allianz, Unilever en Siemens zijn nieuw aan de portefeuille toegevoegd. Posities in Natwest Bank, Sika, Wolters Kluwer, Hitachi en Essilor zijn uitgebreid. Posities in een aantal Amerikaanse bedrijven zijn wat afgebouwd waaronder Synopsys, Marvell Technologies, Palo Alto Networks, NVIDIA en Ringcentral. Het aantal posities in portefeuille is verder gestegen naar 88.

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

Onderneming en weging			
Amazon (VS)	6,2%	Thermo Fisher (VS)	1,9%
Microsoft (VS)	5,3%	Eaton (VS)	1,7%
Nvidia (VS)	4,6%	Oracle (VS)	1,7%
Alphabet (VS)	4,6%	Mastercard (VS)	1,7%
TSMC (Taiwan)	4,0%	Nestle (Zwitserland)	1,6%
AMD (VS)	2,3%	Netflix (VS)	1,5%
Salesforce (VS)	2,3%	Danaher (VS)	1,5%
Visa (VS)	2,2%	ASML (NL)	1,5%
Broadcom (VS)	2,0%	Adobe (VS)	1,4%
Schneider Electric (Fra)	1,9%	Investor AB (Zweden)	1,4%

Bron: DoubleDividend

Duurzaam bedrijf uitgelicht: Sika

Recentelijk hebben we het Zwitserse bedrijf Sika aan de portefeuille toegevoegd. Sika is actief op het gebied van geavanceerde bouwmaterialen en speciaal chemie voor gebouwen, infrastructuur en industrie en heeft een sterk profiel op het gebied van duurzaamheid.

- De gespecialiseerde producten van Sika zorgen voor een langere levensduur van gebouwen en helpen bij een circulaire bouwsector. Het merendeel van de producten van Sika zijn gerelateerd aan het herstel en onderhoud van de bestaande gebouwen, waardoor de levensduur wordt verlengd.
- Daarnaast zijn veel producten gerelateerd aan klimaatverandering adaptie van gebouwen (beschermen van gebouwen tegen extreme weeromstandigheden zoals veel water en extreme warmte) en mitigatie van klimaatverandering (energie en water efficiënt maken van gebouwen).
- Sika is continu bezig met innovaties die een meer duurzaam alternatief zijn voor bestaande materialen. Een goed voorbeeld is het gebruik van circulaire materialen of materialen die minder uitstoot geven bij productie zoals geavanceerd beton dat minder water nodig heeft en minder uitstoot creëert bij de productie ervan.
- Daarnaast heeft Sika sterk beleid voor wat betreft de eigen huishouding zoals een netto nul emissiedoelstelling, minder waterverbruik, minder afval en gebruik van duurzame materialen. In 2025 werd al voor 77% gebruik gemaakt van duurzame energie in de eigen huishouding.

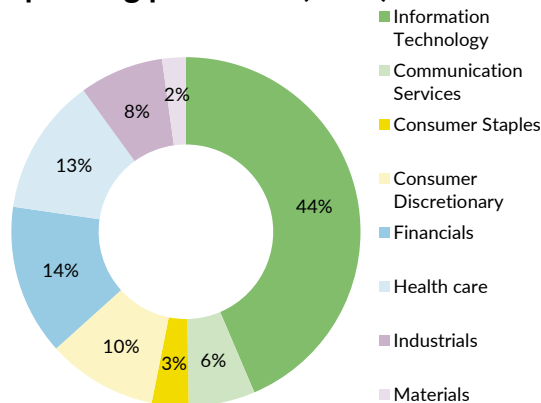
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

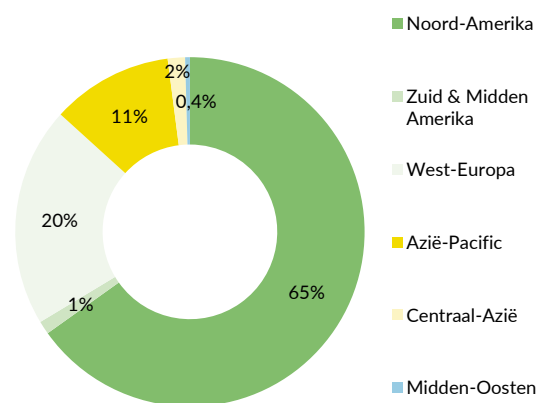
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	25,7	Omzetgroei lopend jaar	5,5%
Koers/Winst verwacht	19,2	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	56,4%
EV/EBITDA verwacht	14,4	Bruto winstmarge	51,6%
Price/ cashflow	15,6	Operationele winstmarge	17,7%
Dividendrendement verwacht	1,4%	VAR (value at risk, 95%)	30%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	18,5%

Bron: DoubleDividend

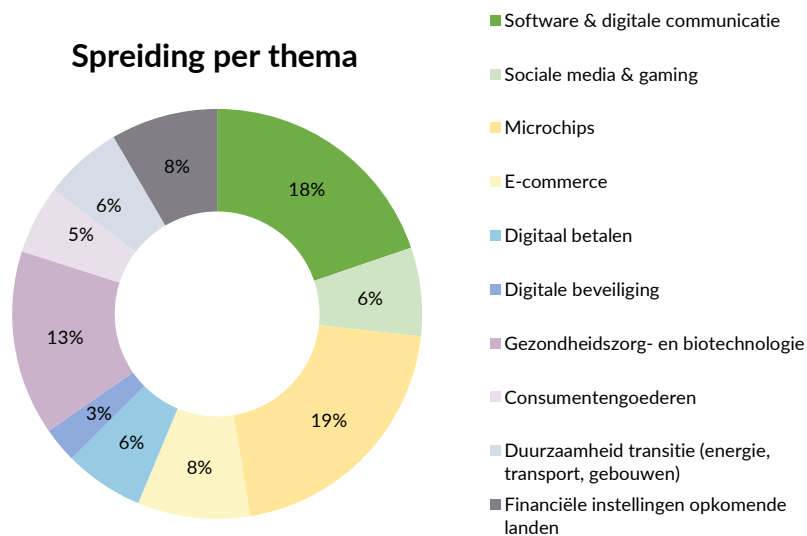
Spreiding per sector (GICS)



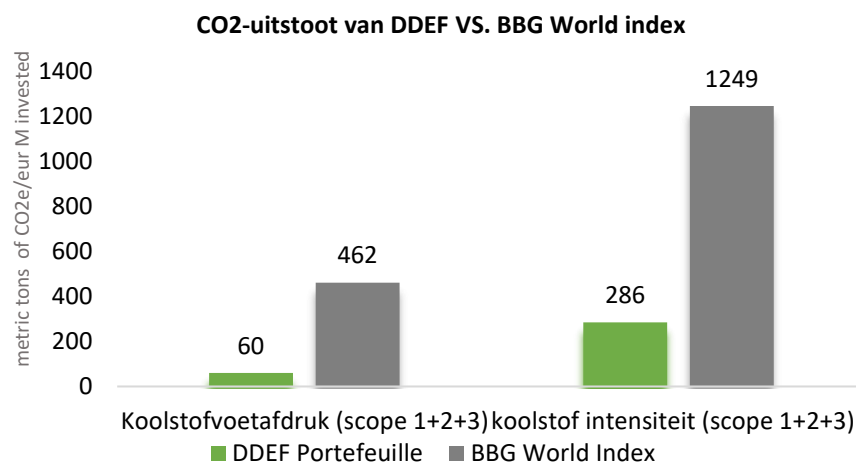
Spreiding per regio



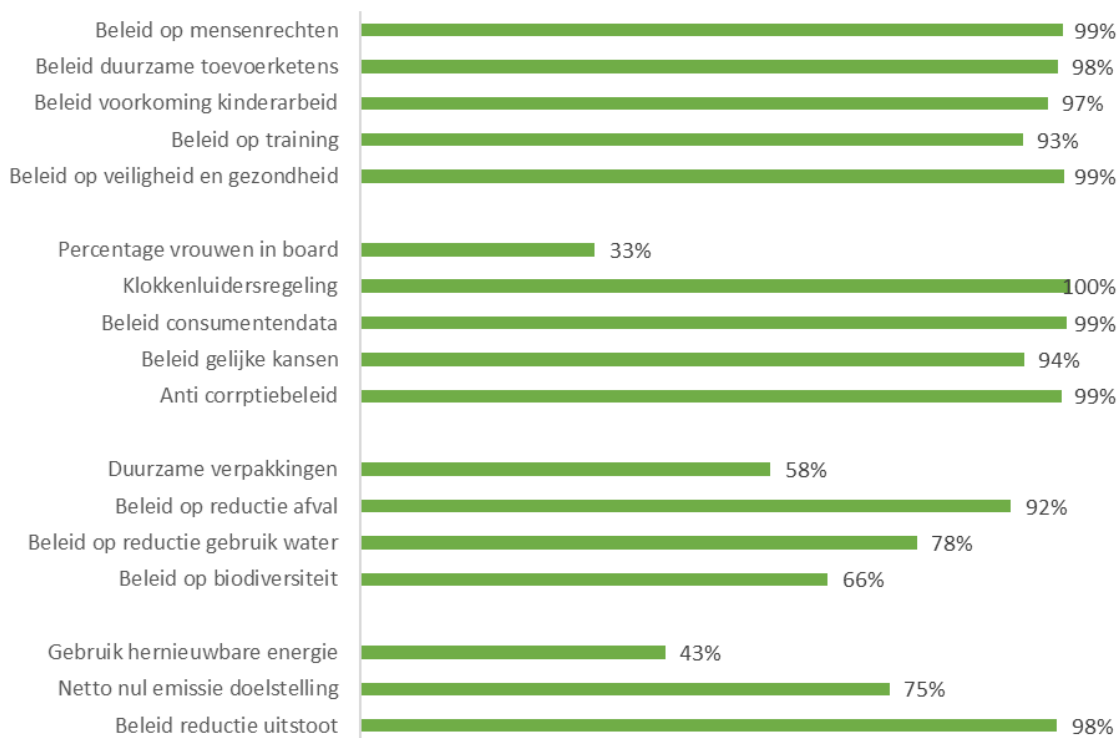
Spreiding per thema



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.