

DD Equity Fund

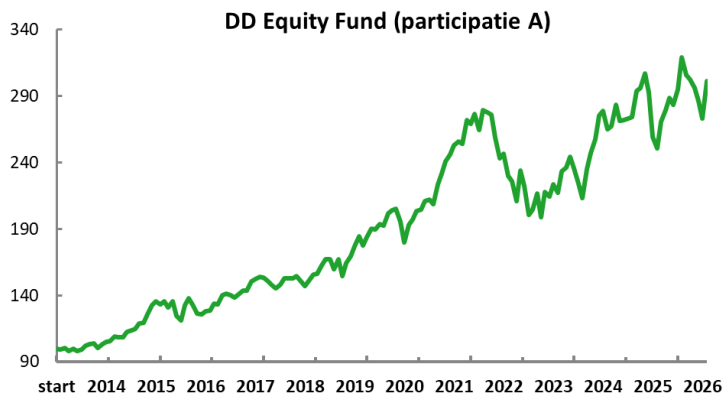
Maandbericht april 2026

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 april 2026 een rendement behaald van 10,3%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar € 301,12.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 203 mln.
Uitstaande participaties A	395.489
Uitstaande participaties B	164.794
Uitstaande participaties C	106.429
Intrinsieke waarde A*	€ 301,12
Intrinsieke waarde B*	€ 306,73
Intrinsieke waarde C*	€ 310,84
Aantal posities	90
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	10,29									-0,49

* 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	20,2%	39,0%	17,9%	97,3%	201,1%
Geannualiseerd Resultaat	20,2%	11,6%	3,3%	7,0%	8,8%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De financiële markten herstelden in april, mede als gevolg van de wapenstilstand tussen de VS en Iran en over het algemeen solide bedrijfscijfers. De situatie blijft echter zeer onzeker. De wapenstilstand en de moeizame gesprekken hadden per saldo slechts een beperkt stabiliserend effect op de olieprijs. Na een aanvankelijke daling steeg deze gedurende de maand weer tot ruim boven de 100 dollar. Ook de kapitaalmarktrentes lieten geen daling zien; integendeel, door aanhoudende onzekerheid en inflatiedruk liepen de rentes in april per saldo verder op.

Hoewel met de wapenstilstand enige vooruitgang is geboekt, nemen de risico's voor de wereldeconomie toe naarmate de olieprijsen hoog blijven. In de eurozone viel de economische groei in het eerste kwartaal van 2026 terug tot 0,1%, terwijl de inflatie opliep naar 3%. De Verenigde Staten presteren relatief beter met een groei van 2%, maar ook daar bleef de groei onder de verwachtingen. Deze combinatie van matige groei en aanhoudende inflatie maakt de taak van centrale banken complex: de zwakke economische ontwikkeling pleit voor lagere rentes, terwijl de inflatie juist ruimte voor verruiming beperkt. Vooralsnog hielden zowel de Fed als de ECB de rente in april ongewijzigd, maar het toekomstige beleidspad is met grote onzekerheid omgeven.

De beoogde nieuwe Fed-voorzitter Kevin Warsh heeft de steun gekregen van de Senaatscommissie voor Bankzaken, waarmee een belangrijke stap is gezet richting een mogelijke opvolging van de huidige voorzitter Jerome Powell in de komende weken. De eerdere onduidelijkheid rond het onderzoek naar Powell zorgde voor onrust op de markten. Powell blijft daarnaast tot 2028 aan als bestuurder binnen de Federal Reserve. Met deze ontwikkeling is er meer duidelijkheid ontstaan wat positief is voor de financiële markten, al blijft de definitieve benoeming nog uit en kunnen eventuele beleidswijzigingen onder nieuw leiderschap alsnog voor verrassingen zorgen.

Het herstel op de aandelenmarkten werd in april vooral gedreven door de Verenigde Staten, met de technologiesector als duidelijke motor. Europa bleef hierbij achter. Met name bedrijven in de chipsector lieten sterke koersstijgingen zien, gedreven door de aanhoudende vraag naar AI-toepassingen. Positieve resultaten

van bedrijven als TSMC en ASML versterkten dit sentiment. Ook softwarebedrijven zoals ServiceNow en SAP rapporteerden solide cijfers, al blijft het sentiment in deze sector gemengd vanwege toenemende concurrentie door AI.

De grote technologiebedrijven, waaronder Alphabet, Microsoft en Amazon, publiceerden aan het einde van de maand sterke resultaten. De hoge investeringen in datacenters vertalen zich in versnelde groei van cloud-activiteiten. Zo liet Google Cloud een indrukwekkende omzetgroei van 63% zien. Tegelijkertijd onderstreept deze ontwikkeling de toenemende afhankelijkheid van de markt van een relatief kleine groep grote technologiebedrijven.

Buiten de technologiesector is het beeld gemengder. Consumentenbestedingen staan onder druk door de oorlog en de gestegen energieprijzen. Desondanks rapporteerden bedrijven als L'Oréal, Nestlé en Essilor solide resultaten, wat wijst op veerkracht in het hogere segment van de consumptiemarkt. Ook betaaldienstverleners zoals Visa en Mastercard ondervinden vooralsnog beperkt hinder van de afzwakkende consumptie. In de gezondheidszorgsector waren Eli Lilly en Edwards Lifesciences positieve uitschieters met een omzetgroei van 13%.

Op basis van de eerstekwartaalcijfers kan worden geconcludeerd dat de bedrijven in portefeuille over het algemeen sterk blijven presteren, ondanks de complexe geopolitieke en macro-economische omgeving. Deze complexe omgeving in combinatie met hoge energieprijzen, een afzwakkende groei en een markt die sterk afhankelijk is van technologie creëert een verhoogd risico. Daarbij hebben financiële markten moeite om de combinatie van politieke, economische en technologische veranderingen consistent te verwerken in prijzen. Dit leidt tot verhoogde volatiliteit en soms tot een discrepantie tussen marktwaarderingen en onderliggende fundamentele ontwikkelingen. Uiteindelijk worden aandelenkoersen bepaald door omzet- en winstgroei en niet door sentiment, maar de huidige tijd vraagt om geduld en discipline. In de tussentijd zijn gerichte aanpassingen doorgevoerd om de portefeuille stevig te positioneren voor het huidige en toekomstige marktklimaat.

Bijdrage aan resultaat

De grootste positieve bijdrage aan het resultaat kwam van Amazon dankzij een koersstijging van 25% en een flink gewicht in de portefeuille. Chipbedrijf AMD leverde ook een stevige bijdrage als gevolg van een koersstijging van 71% in april. Ook ander bedrijven gerelateerd aan het AI thema stegen fors waaronder Broadcom en Alphabet. Servicenow zorgde voor de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat. Het bedrijf kwam met goede cijfers (omzetgroei van 22%, operationele winstmarge 31%), maar werd toch afgestraft omdat enkele grote deals vertraging hebben oplopen als gevolg van de oorlog in Iran.

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

Top 5 bijdrage positief	Top 5 bijdrage positief		Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage	Rendement	Bijdrage	
Amazon (VS)	25,0%	1,6%	ServiceNow (VS)	-17,1%	-0,2%
AMD (VS)	71,1%	1,5%	Intuit (VS)	-11,5%	-0,1%
Alphabet (VS)	30,7%	1,5%	Salesforce (VS)	-6,9%	-0,1%
Broadcom (VS)	32,4%	0,7%	Danaher (VS)	-7,3%	-0,1%
Nvidia (VS)	12,4%	0,7%	Zscaler (VS)	-8,5%	-0,1%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand zijn National Grid, Deutsche Telekom en Banco Santander aan de portefeuille toegevoegd. De positie in SolarEdge is verkocht na een forse koerssprong. Ook de posities in Unilever, SAP, Wolters Kluwer, Essilor en Natwest zijn uitgebreid. We hebben gedeeltelijk winst genomen in een aantal chipbedrijven die gedurende de maand flink in waarde zijn gestegen waaronder AMD, Marvell, Broadcomm en Synopsys. Ook de positie in Amazon is wat afgeschaafd na een forse koerssprong.

We de hebben afgelopen periode de strategie van het fonds aangescherpt door een aantal posities toe te voegen in regio's en sectoren waarin we traditioneel minder vertegenwoordigd waren met als doel om risico's verder te spreiden en de portefeuille beter te positioneren in het huidige marktklimaat. Tegelijkertijd blijven de

marktomstandigheden uitzonderlijk. Dit leidt tot aanhoudende volatiliteit en aanzienlijke prestatieverschillen tussen sectoren en individuele bedrijven.

Duurzaam bedrijf uitgelicht: National Grid

Deze maand hebben wij het Britse bedrijf National Grid plc aan de portefeuille toegevoegd. Het is een netbeheerder die actief is in de transmissie en distributie van energie. De kernactiviteit van het bedrijf ligt niet primair in het opwekken van elektriciteit, maar in het bezitten, beheren en moderniseren van de transmissie- en distributienetwerken die energie vervoeren van de plaats van opwekking naar de plaats van verbruik. Het beschikt over een sterk duurzaamheidsprofiel.

- Volgens het [IEA](#) vormt niet langer de opwekkingstechnologie de grootste bottleneck voor de groei van hernieuwbare energie, maar juist de netaansluiting en transmissiecapaciteit. Wereldwijd moet tegen 2040 circa 80 miljoen kilometer aan elektriciteitsnetten worden toegevoegd of vervangen, wat overeenkomt met de omvang van het volledige huidige wereldwijde elektriciteitsnet, om klimaat- en energiezekerheidsdoelstellingen te behalen. National Grid speelt een cruciale rol bij het aanpakken van deze uitdaging door de netwerken te bouwen en te moderniseren die nodig zijn om schone energie aan te sluiten en betrouwbaar te leveren.
- National Grid heeft een investeringsprogramma van £60 miljard gepland voor de komende vijf jaar, waarvan circa £51 miljard gericht is op groene investeringen voor het moderniseren en verduurzamen van elektriciteitsnetwerken, het uitbreiden van capaciteit en het mogelijk maken van de integratie van hernieuwbare energie. Omdat netwerkinvesteringen doorgaans activa met een zeer lange levensduur zijn, kunnen verbeteringen van vandaag de energiezekerheid versterken, emissies verlagen en gemeenschappen generaties lang ondersteunen.
- National Grid ondersteunt de energietransitie door elektriciteitsnetwerken uit te breiden, elektrificatie mogelijk te maken en schone energie te integreren. Tegen 2029 zal naar verwachting circa 80% van de activabasis uit elektriciteit bestaan, wat de toenemende focus op duurzame energie-infrastructuur onderstreept.
- Daarnaast hanteert National Grid sterke interne duurzaamheidsdoelstellingen, waaronder netto nul uitstoot tegen 2050 inclusief Scope 3-emissies en netto nul voor de eigen activiteiten tegen 2043 (exclusief Scope 3). De tussentijdse emissiedoelen zijn gevalideerd door het Science Based Targets Initiative en in lijn met een 1,5°C-scenario. Het bedrijf beschikt daarnaast over breder beleid op het gebied van afvalreductie, waterbeheer, welzijn van medewerkers, veiligheid en verantwoord ondernemerschap.

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

Onderneming en weging			
Amazon (VS)	6,8%	Eaton (VS)	1,9%
Alphabet (VS)	5,6%	Oracle (VS)	1,7%
Microsoft (VS)	5,4%	Thermo Fisher (VS)	1,7%
Nvidia (VS)	4,6%	ASML (NL)	1,5%
TSMC (Taiwan)	3,9%	Mastercard (VS)	1,5%
AMD (VS)	2,5%	Daifuku (JP)	1,5%
Broadcom (VS)	2,3%	Nestle (Zwitserland)	1,5%
Visa (VS)	2,2%	Investor AB (Zweden)	1,4%
Salesforce (VS)	2,0%	Keyence (JP)	1,4%
Schneider Electric (Fra)	2,0%	Netflix (VS)	1,4%

Bron: DoubleDividend

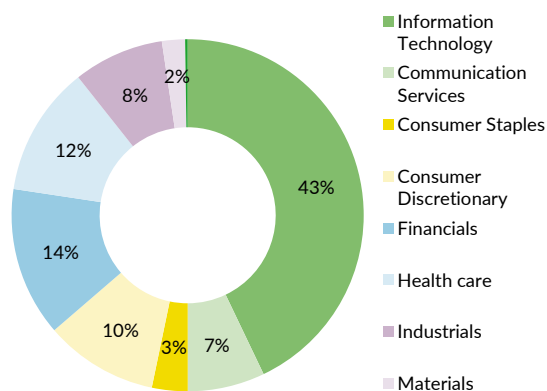
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

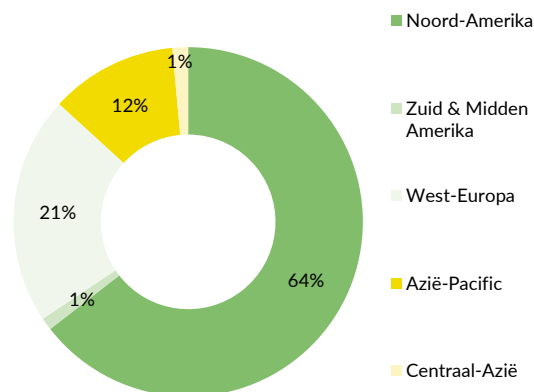
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	26,8	Omzetgroei lopend jaar	3,9%
Koers/Winst verwacht	20,8	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	142,9%
EV/EBITDA verwacht	15,9	Bruto winstmarge	52,3%
Price/ cashflow	16,8	Operationele winstmarge	19,0%
Dividendrendement verwacht	1.1%	VAR (value at risk, 95%)	30,5%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	18,5%

Bron: DoubleDividend

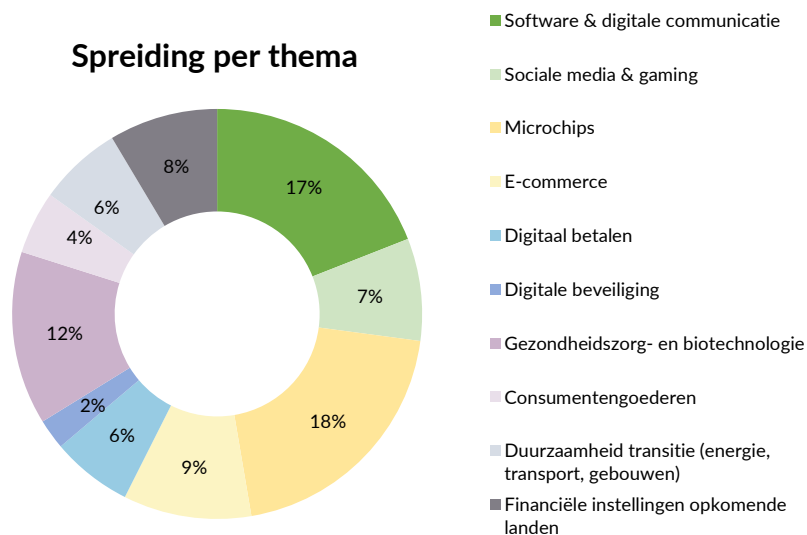
Spreiding per sector (GICS)



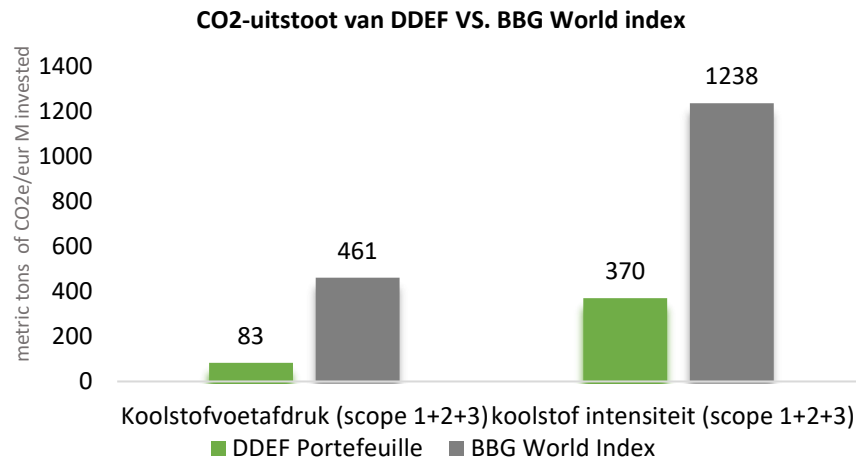
Spreiding per regio



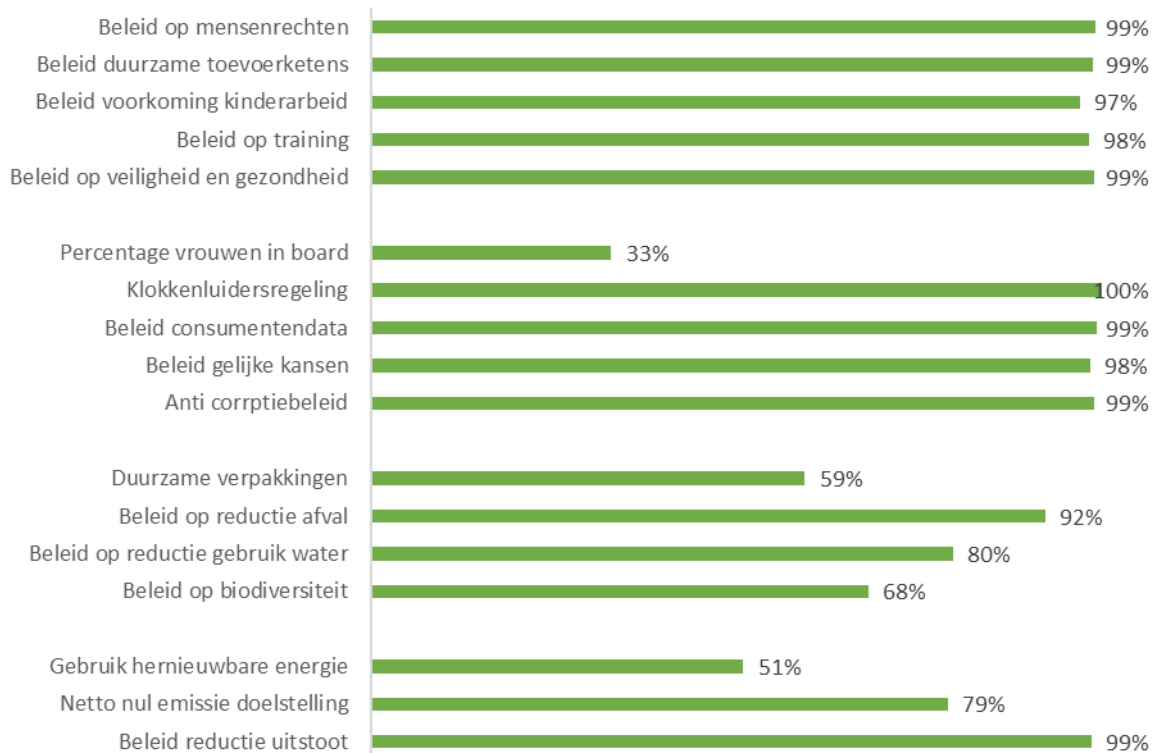
Spreiding per thema



ESG-informatie van de portefeuille



**ESG Impact van portefeuille
(% bedrijven in portefeuille)**



Bron: DoubleDividend, Bloomberg

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.