

DD Equity Fund

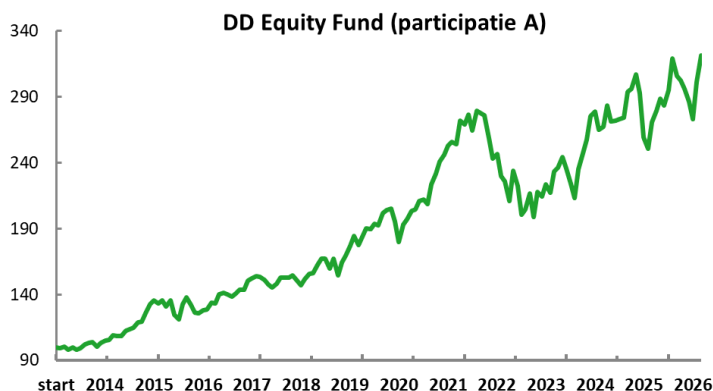
Maandbericht mei 2026

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 mei 2026 een rendement behaald van 6,77%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar € 321,52.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 204 mln.
Uitstaande participaties A	386.461
Uitstaande participaties B	134.813
Uitstaande participaties C	106.426
Intrinsieke waarde A*	€ 321,52
Intrinsieke waarde B*	€ 327,58
Intrinsieke waarde C*	€ 332,04
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	6,77								6,25

* 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	18,7%	38,1%	26,7%	109,8%	221,5%
Geannualiseerd Resultaat	18,8%	11,4%	4,8%	7,7%	9,3%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De financiële markten zetten het herstel dat vorige maand werd ingezet deze maand voort. DDEF wist hiervan te profiteren met een resultaat van 6,8%. De belangrijkste drijfveer achter de markt blijft de technologiesector. De AI-trein dendert door en negeert vooralsnog geopolitieke spanningen en economische zwakte. De Verenigde Staten (VS) trekt de kar, met de NASDAQ voorop. Discussies over de dominantie van de VS binnen de wereldwijde aandelenmarkt zijn daardoor naar de achtergrond verdwenen. Ook de dollar is dit jaar in waarde gestegen ten opzichte van de euro. Daarmee laat de markt opnieuw zien hoe snel sentiment en verwachtingen kunnen omslaan. De perceptie van winnaars en verliezers verandert in deze markt snel. Dat geldt niet alleen voor individuele bedrijven en sectoren, maar ook voor bredere economische thema's.

De ironie is dat de markt extreem gefocust is op de korte termijn – aangewakkerd door programmatische handel, indexbeleggen en FOMO – terwijl tegelijkertijd enorme hoeveelheden kapitaal worden toegewezen aan bedrijven met bedrijfsmodellen gebaseerd op soms zeer verre toekomstscenario's. Dat geldt niet alleen voor AI. Binnen dezelfde logica past ook de verwachte beursgang van SpaceX. Het bedrijf vertegenwoordigt het uiterste van wat men "aspirational capital" zou kunnen noemen: kapitaal dat niet primair wordt gealloceerd op basis van huidige fundamentals, maar op extreme toekomstscenario's – of fantasieën. De verwachte waardering van circa 2 biljoen dollar staat in schril contrast met de huidige fundamentals: in het eerste kwartaal van 2026 behaalde het bedrijf ongeveer 5 miljard dollar omzet, bij een vergelijkbaar verlies (zie ook onze recente [Insights](#)).

De economische realiteit is minder eenduidig. De druk op consumenten houdt aan. In veel landen dalen inkomens in reële termen doordat inflatie harder stijgt dan de inkomensgroei. Financiële markten kunnen dit voorlopig negeren dankzij de enorme AI-investeringen. Het aandeel van arbeid en loon in de economie daalt verder, terwijl het winstaandeel stijgt. Volgens The Wall Street Journal is in de VS het aandeel van inkomens in het BNP gedaald tot 51%, het laagste niveau sinds 1947. Sinds 2019 is deze ontwikkeling bovendien versneld: inkomens stegen sindsdien met slechts 3%, terwijl de winsten van bedrijven met circa 50% toenamen. Dit verklaart waarom consumenten het moeilijk hebben terwijl aandelenmarkten blijven stijgen. Recente ontwikkelingen zoals AI en stijgende energieprijzen versterken deze trend verder. Los van de vraag of dit

wenselijk is, brengt deze ontwikkeling risico's met zich mee voor de sociale stabiliteit. Goed nieuws voor aandeelhouders betekent niet automatisch goed nieuws voor de samenleving als geheel.

Binnen het AI-thema zagen we vooral forse stijgingen in wat voorheen werd beschouwd als “commodity technology”, zoals geheugenchips en servers. Grote tekorten zorgen daar voor explosieve omzetgroei. Aandelen van producenten van geheugenchips zoals Micron en SK Hynix als ook van “ouderwetse” server bouwers zijn extreem hard gestegen. Het aandeel Micron is bijna met een factor 10 gestegen de afgelopen 12 maanden. De vraag is in hoeverre deze ontwikkeling houdbaar is: bubble of supercycle? Deze sectoren kennen historisch gezien uitgesproken boom-bustcycli. Hoewel de huidige tekorten van geheugenchips en servers naar verwachting nog enige tijd zullen aanhouden – en deze aandelen daardoor mogelijk verder kunnen stijgen – is het goed mogelijk dat opnieuw een periode van overcapaciteit en prijsdalingen volgt. Analisten zijn verdeeld: is hier een bubble in de maak of zorgt AI daadwerkelijk voor structurele veranderingen binnen deze sub-sectoren van technologie? Waarschijnlijk is het een combinatie van beide. Het aanbod reageert slechts langzaam op de veranderende vraag, doordat capaciteitsuitbreiding tijd kost. Daarnaast blijft de sector onderhevig aan de gebruikelijke marktcyclus.

Gezien onze reeds forse blootstelling aan technologie zien wij momenteel geen aanleiding om onze posities in deze specifieke segmenten verder uit te breiden. Met belangen in onder andere NVIDIA, TSMC, AMD, Broadcom, Applied Materials, Tokyo Electron en Marvell zijn wij al ruim vertegenwoordigd binnen het AI-infrastructuurthema. Het gevaar bestaat dat de gehele markt te afhankelijk wordt van één enkel thema. Binnen de portefeuille denken wij daarom eerder aan meer spreiding dan aan verdere verbreding van de AI-exposure.

De softwaresector laat ondertussen tekenen van herstel zien na de forse verkoopgolf eerder dit jaar. Verschillende softwarebedrijven kwamen de afgelopen maand met sterke resultaten. Dit herstel werd zichtbaar in aandelen zoals Palo Alto Networks (+57%), Snowflake (+87%), Oracle (+40%) en ServiceNow (+41%). Het narratief dat AI traditionele software overbodig zou maken, is daarmee wat naar de achtergrond verdwenen. Er ontstaat meer vertrouwen dat softwarebedrijven zich kunnen aanpassen aan nieuwe technologische ontwikkelingen. Tegelijkertijd blijft het voor veel ondernemingen te risicovol om kritische processen volledig door AI-modellen te laten aansturen – althans voorlopig.

Een sector die sterk achterblijft, is de gezondheidszorg. Oorzaken hiervan zijn onder andere de naweeën van de coronapandemie, omzetverlies, bezuinigingen en strengere regulering. Toch blijven de lange termijn vooruitzichten aantrekkelijk dankzij vergrijzing en de groeiende behoefte aan betere gezondheidszorg. Medische technologie kan bovendien helpen om zorg betaalbaar te houden. De waarderingen binnen de sector zijn momenteel aantrekkelijk. Wij zien gezondheidszorg daarom ook als een belangrijke diversificatie binnen de portefeuille voor het moment waarop het huidige AI-optimisme afneemt.

Samenvattend overheerst momenteel het optimisme op de financiële markten. Tegelijkertijd rust een groot deel van dit optimisme op één dominant thema: AI. Dat beïnvloedt niet alleen technologieaandelen, maar werkt inmiddels ook door in sectoren zoals energie en opkomende markten. Hierdoor wordt de markt kwetsbaar. Wanneer het sentiment rond AI verandert, kan dit brede gevolgen hebben voor verschillende delen van de markt.

Tegelijkertijd blijven de onzekerheden aanzienlijk. De economische groei vertraagt, inflatie blijft hardnekkig, centrale banken balanceren tussen groei en prijsstabiliteit en geopolitieke spanningen blijven aanwezig. Daarnaast zijn de waarderingsverschillen tussen aandelen en sectoren groot. Dat creëert zowel kansen als risico's. De huidige marktomgeving vraagt daarom om discipline, geduld en een langetermijnvisie. Goede spreiding binnen de portefeuille blijft essentieel om risico's te beheersen en tegelijkertijd kansen te benutten.

Bijdrage aan resultaat

De grootste positieve bijdrage aan het resultaat kwam afgelopen maand van chipbedrijf AMD. Het aandeel is de afgelopen 12 maanden met 366% gestegen. De chips van AMD worden in toenemende mate als alternatief gezien voor de grafische chips (GPUs) van NVIDIA. Bovendien heeft AMD een sterke positie in de markt van CPUs (central processing units), het klassieke besturingssysteem van computers. De verwachting bestaat dat de vraag naar CPUs de komende tijd fors zal toenemen. Ook softwarebedrijven Oracle, Microsoft en Palo Alto leverden een belangrijke positieve bijdrage aan het resultaat. Specialist in diergezondheidszorg Zoetis, moest flink inleveren na tegenvallende resultaten. Het bedrijf heeft last van toenemende concurrentie. Ook de cijfers van Intuit konden beleggers niet enthousiast maken ondanks een omzetgroei van 10%.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
AMD (VS)	46,3%	0,9%	Intuit (VS)	-14,2%	-0,2%
Oracle (VS)	40,6%	0,6%	Zoetis (VS)	-32,1%	-0,2%
Microsoft (VS)	11,2%	0,6%	PayPal (VS)	-10,3%	-0,1%
Palo Alto (VS)	57,9%	0,5%	Eaton (VS)	-6,8%	-0,1%
Infineon (VS)	42,0%	0,4%	Netflix (VS)	-7,6%	-0,1%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

In een aantal posities die fors zijn gestegen, zoals AMD, Oracle, Infineon en Palo Alto is wat winst genomen. Vooral de positie in AMD is recentelijk fors afgebouwd na de koerse explosie. Posities in Banco Santander, National Grid, Essilor, MercadoLibre, Broadcom en SAP zijn wat uitgebreid.

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

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

Bron: DoubleDividend

Duurzaam bedrijf uitgelicht: MercadoLibre

MercadoLibre is het toonaangevende e-commerce- en fintechplatform van Latijns-Amerika en actief in diverse landen binnen een regio met meer dan 650 miljoen inwoners. Wij beleggen in het bedrijf omdat het financiële inclusie en economische empowerment bevordert, waardoor miljoenen consumenten en kleine ondernemingen kunnen deelnemen aan de digitale economie.

- **Ondersteuning van mkb en ondernemerschap:** Het platform van MercadoLibre ondersteunt ongeveer 1,8 miljoen gezinnen in Latijns-Amerika, waarbij 70% van de Gross Merchandise Volume (GMV) wordt gegenereerd door kleine en middelgrote ondernemingen (mkb). In de kernmarkten Argentinië, Brazilië en Mexico is MercadoLibre voor 55% van de mkb-verkopers de belangrijkste bron van inkomsten.
- **Bevorderen van financiële inclusie:** Via Mercado Pago vergroot het bedrijf de toegang tot financiële diensten voor achtergestelde individuen en ondernemingen. Ongeveer 60% van de mkb-leners ontving via het platform hun allereerste kredietaanbod. Opvallend is dat 50% van deze nieuwe kredietnemers vrouw is, wat de rol van MercadoLibre onderstreept in het bevorderen van bredere en inclusievere toegang tot financiering.
- **Aanpakken van regionale ontwikkelingsuitdagingen:** Latijns-Amerika kampt nog steeds met aanzienlijke uitdagingen op het gebied van financiële inclusie en toegang tot krediet. Volgens de [Wereldbank](#) hebben wereldwijd ongeveer één miljard mensen geen toegang tot formele financiële diensten, terwijl financiële inclusie wordt beschouwd als een belangrijke aanjager van armoedebestrijding, economische groei en weerbaarheid. MercadoLibre is goed gepositioneerd om deze structurele uitdagingen aan te pakken via zijn geïntegreerde e-commerce- en fintech-ecosysteem, door de toegang tot digitale betalingen, kredietverlening en formele handel te vergroten. Wij geloven dat dit het bedrijf in staat stelt te profiteren van de langetermijn groeikansen die voortvloeien uit verdere digitalisering en financiële inclusie in de regio.
- **Verbetering van milieuprestaties:** Naast zijn sterke maatschappelijke impact werkt MercadoLibre aan het verkleinen van de ecologische voetafdruk van zijn activiteiten. Het bedrijf richt zich op het terugdringen van broeikasgasemissies, het verbeteren van energie-efficiëntie, het vergroten van het gebruik van hernieuwbare energie, het bevorderen van circulariteit van afvalstromen en het stimuleren van inclusie op de werkvloer. In 2024 behaalde MercadoLibre een afvalterugwinningspercentage van 77% binnen zijn activiteiten. Daarnaast beschikt het bedrijf over één van de grootste elektrische bezorgvloeden onder e-commercebedrijven in Latijns-Amerika, waarmee het de uitstoot van zijn logistieke netwerk helpt te verminderen.

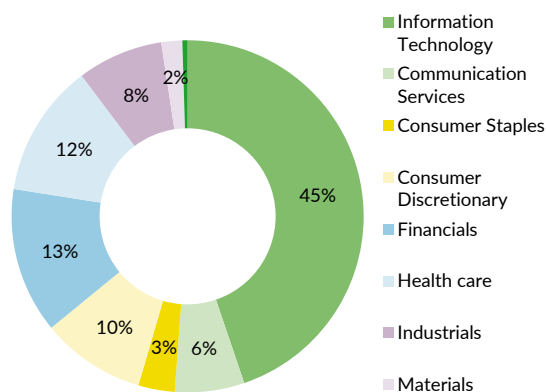
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

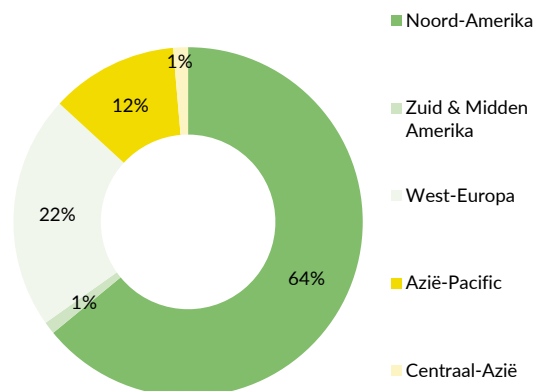
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	27,6	Omzetgroei lopend jaar	3,9%
Koers/Winst verwacht	20,9	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	145%
EV/EBITDA verwacht	16,2	Bruto winstmarge	52,5%
Price/ cashflow	17,2	Operationele winstmarge	19,5%
Dividendrendement verwacht	1,3%	VAR (value at risk, 95%)	29,8%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	18,1%

Bron: DoubleDividend

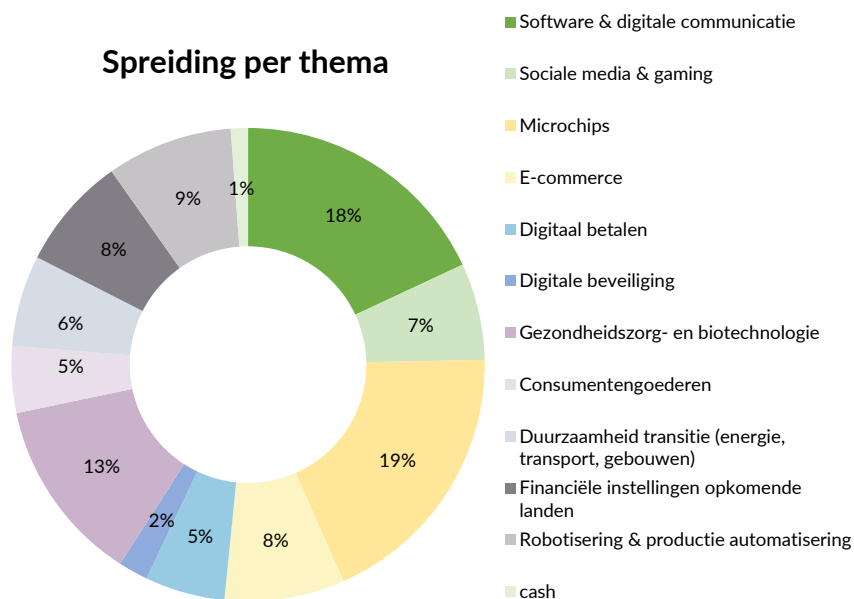
Spreiding per sector (GICS)



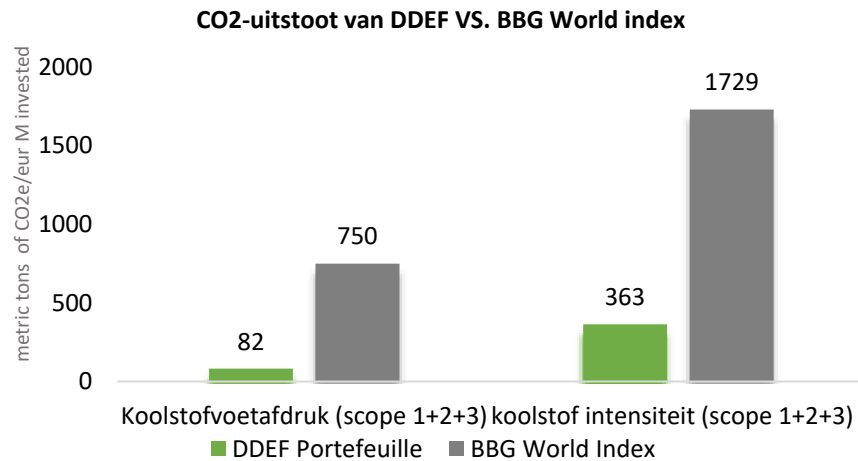
Spreiding per regio



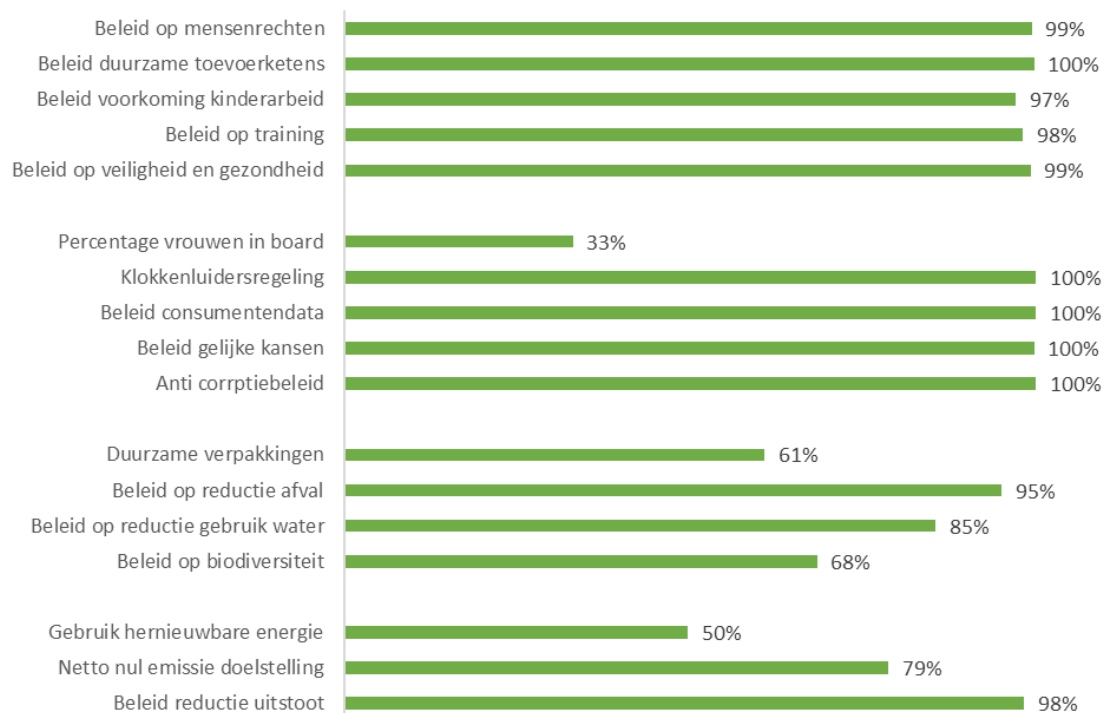
Spreiding per thema



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.