

DD Equity Fund

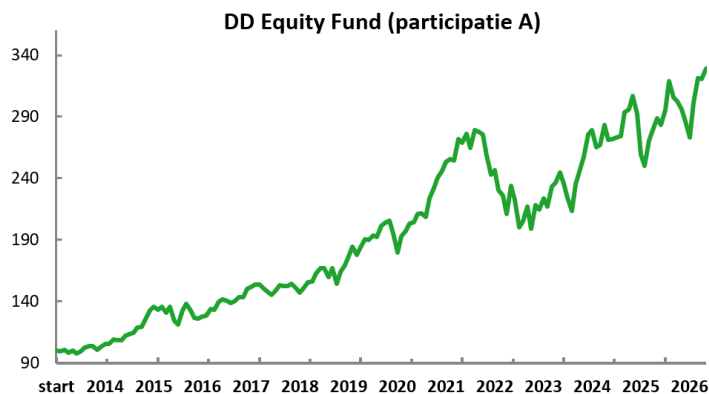
Maandbericht juli 2026

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 juli 2026, inclusief het uitgekeerde dividend van € 0,45 per participatie, een rendement behaald van 2,8%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hiermee tot € 329,13. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 8,8%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 189 mln.
Uitstaande participaties A	360.074
Uitstaande participaties B	111.419
Uitstaande participaties C	102.880
Intrinsieke waarde A*	€ 329,13
Intrinsieke waarde B*	€ 335,52
Intrinsieke waarde C*	€ 340,23
Aantal posities	93
Bèta	1,1

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	-0,24	2,75						8,77

* 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	14,1%	35,0%	22,8%	125,1%	230,1%
Geannualiseerd Resultaat	14,1%	10,5%	4,2%	8,4%	9,4%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De aandelenmarkten werden in de afgelopen maand beïnvloed door een combinatie van geopolitieke ontwikkelingen en de publicatie van de halfjaarcijfers. De opleving van het conflict met Iran leidde tijdelijk tot een toename van de onzekerheid en wakkerde de inflatiezorgen opnieuw aan. Hierdoor liepen de kapitaalmarktrentes wereldwijd op, waarbij de stijging in Europa sterker was dan in de Verenigde Staten. De Amerikaanse dollar verloor mede hierdoor per saldo licht terrein ten opzichte van de euro.

Ondanks deze macro-economische onzekerheid bleef het bedrijfsnieuws overwegend positief. De meeste ondernemingen in portefeuille presenteerden sterke resultaten en bevestigden daarmee dat de onderliggende winstontwikkeling robuust blijft. Europese aandelen sloten de maand hoger af, terwijl de Amerikaanse markt licht daalde. Het DD Equity Fund realiseerde een rendement van 2,8%, mede dankzij het herstel van enkele achtergebleven posities binnen de softwaresector en de sterke koersreacties op de kwartaalcijfers van Microsoft en Amazon.

Binnen de technologiesector vielen de uitzonderlijk grote koersbewegingen bij producenten van geheugenchips op. Een belangrijk deel van deze volatiliteit lijkt te zijn veroorzaakt door hedgefondsen en particuliere beleggers die gebruikmaken van hefboomproducten, waaronder "leveraged ETF's" op individuele aandelen. Wanneer het marktsentiment omslaat, kunnen dergelijke posities snel worden afgebouwd, waardoor koersbewegingen worden versterkt. De recente ontwikkelingen illustreren hoe speculatief en korte termijn gericht beleggers op dit moment zijn.

De kwartaalresultaten van de grote cloudplatforms bevestigen dat de investeringscyclus rondom kunstmatige intelligentie wordt gedragen door een sterke onderliggende vraag. Amazon Web Services realiseerde een omzetgroei van 37%, terwijl Microsoft Azure zelfs met 43% groeide. Deze cijfers onderstrepen dat de omvangrijke investeringen in datacenters en rekenkracht niet louter speculatief zijn, maar worden ondersteund door een snel groeiende markt voor AI-diensten.

Tegelijkertijd blijven beleggers kritisch over de omvang van de benodigde investeringen. Alphabet verhoogde afgelopen maand, net als verschillende andere cloudproviders, het investeringsbudget voor 2026 opnieuw tot maar liefst USD 205 miljard. De technologiesector is aanzienlijk kapitaalintensiever geworden dan in het verleden. De huidige AI-infrastructuur vergt enorme uitgaven aan datacenters, chips en energievoorzieningen, hetgeen verregaande consequenties heeft voor winstmarges en de vrije kasstroom.

Hoewel deze investeringen momenteel leiden tot een sterke omzetgroei, is de vraagzijde nog relatief geconcentreerd. Een belangrijk deel van de vraag naar AI-rekenkracht komt van een beperkt aantal spelers, waaronder OpenAI en Anthropic. Daarbij bestaat een bijzondere afhankelijkheidsrelatie: ondernemingen als Microsoft en NVIDIA behoren niet alleen tot de belangrijkste leveranciers van deze bedrijven, maar zijn tevens belangrijke investeerders. Daarmee financieren zij indirect een deel van de vraag naar hun eigen producten en diensten. Hoewel deze strategie de snelle ontwikkeling van het AI-ecosysteem ondersteunt, vergroot zij ook de financiële verwevenheid binnen de sector, hetgeen een risico is.

Daarnaast is het belangrijk onderscheid te maken tussen de verschillende schakels binnen de AI-waardeketen. Mocht de huidige investeringsgolf in de komende jaren afvlakken, dan beschikken cloudplatforms zoals Alphabet, Amazon en Microsoft over een breed en winstgevend bedrijfsmodel met terugkerende inkomsten uit cloud-, software- en advertentieactiviteiten. Voor ondernemingen die actief zijn in de halfgeleider- en chip-apparatuur sector, zoals NVIDIA, AMD, ASML en Applied Materials, is de afhankelijkheid van de investeringscyclus groter. Voor bedrijven actief op het gebied van geheugenchips (Micron, SK Hynix) geldt dat in nog grotere mate en zijn daarom momenteel niet in de portefeuille opgenomen. Hun omzet wordt in sterkere mate bepaald door de jaarlijkse investeringsbudgetten van klanten, die historisch een meer cyclisch patroon van pieken en dalen laten zien. Dit maakt deze ondernemingen gevoeliger voor veranderingen in het investeringsklimaat, ook wanneer de langetermijnvooruitzichten voor AI onverminderd positief blijven.

Buiten de technologiesector was sprake van een bredere verbetering van het marktsentiment. PayPal profiteerde van overnamespeculatie, terwijl consumentengerichte ondernemingen als Unilever, L'Oréal en Reckitt Benckiser een herstel lieten zien. Beleggers hebben deze aandelen de afgelopen periode links laten liggen waardoor de waardering relatief aantrekkelijk is. Bij een verder herstel van de groeivooruitzichten bieden bedrijven in deze sector een aantrekkelijk defensief alternatief. Daarnaast rapporteerden Visa en Mastercard opnieuw sterke resultaten, waarmee zij de aanhoudende groei van het wereldwijde betalingsverkeer bevestigden.

Wij beschouwen de verbreding van het marktherstel als een positieve ontwikkeling. Waar de aandelenmarkten de afgelopen periode vooral werden gedragen door een beperkt aantal grote technologiebedrijven, zien wij nu dat ook kwalitatief sterke ondernemingen uit andere sectoren weer een betekenisvolle bijdrage leveren. Naast de eerder genoemde bedrijven bieden vooral bedrijven uit de sector gezondheidszorg een aantrekkelijk risico rendementsprofiel. Deze verbreding draagt bij aan een gezondere marktontwikkeling en sluit goed aan bij de breed gespreide kwaliteitsportefeuille van het DD Equity Fund.

Bijdrage aan resultaat

Microsoft en Amazon leverden de grootste bijdrage aan het resultaat dankzij sterke kwartaalcijfers. Ook herstel van de softwaresector leverde een positieve bijdrage aan het maandresultaat. Zoals besproken stonden bedrijven in de halfgeleider- en chipapparatuur sector fors onder druk en leverden daarmee een 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
Microsoft (VS)	23,8%	1,1%	TSMC (Taiwan)	-15,9%	-0,7%
Amazon(VS)	13,2%	0,7%	Tokyo Electron (JP)	-27,1%	-0,4%
PayPal (VS)	31,7%	0,4%	Applied Materials (VS)	-30,2%	-0,3%
Salesforce (VS)	16,7%	0,3%	AMD (VS)	-18,6%	-0,3%
Workday (VS)	30,2%	0,3%	ASML (NL)	-16,6%	-0,2%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand hebben we geen grote wijzigingen in portefeuille doorgevoerd. Er zijn geen namen toegevoegd en geen namen verkocht. De portefeuille heeft een onrustige periode goed doorstaan. Onze wijzigingen van afgelopen tijd hebben beoogde effect gehad.

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

Onderneming en weging			
Amazon (VS)	6,0%	Mastercard (VS)	1,8%
Microsoft (VS)	5,7%	Investor AB (Zwe)	1,6%
Nvidia (VS)	4,8%	Nestle (Zwi)	1,6%
Alphabet (VS)	4,7%	Eaton (VS)	1,5%
TSMC (Taiwan)	3,7%	United Health (VS)	1,5%
Broadcom (VS)	2,5%	Danaher (VS)	1,5%
Visa (VS)	2,4%	PayPal (VS)	1,4%
Schneider Electric (Fra)	2,2%	MercadoLibre (Uru)	1,4%
Thermo Fisher (VS)	2,1%	Union Pacific (VS)	1,3%
Salesforce (VS)	2,0%	Keyence (JP)	1,3%

Bron: DoubleDividend

Het klimaatdebat verandert, zowel in de politiek als op de financiële markten.

Bij de start van de duurzame ontwikkelingsfondsen leefde nog de hoop – of misschien de illusie – dat financiële markten een doorslaggevende bijdrage konden leveren aan het stoppen van klimaatverandering. Grote investeringen in de energietransitie en de reductie van emissies moesten het tij keren. Het was “twee voor twaalf”, maar met een gezamenlijke inspanning van bedrijven, beleggers en overheden leek er nog een kans te zijn.

De afgelopen jaren is echter een duidelijke verschuiving zichtbaar geworden. De afnemende politieke wil was al eerder merkbaar en ook bedrijven hebben hun ambities naar beneden bijgesteld. Zelfs onder optimisten verschuift de aandacht van klimaatmitigatie – het beperken van klimaatverandering – naar klimaatadaptatie: het aanpassen aan een veranderend klimaat.

Hoewel beide benaderingen altijd al naast elkaar hebben bestaan, krijgt adaptatie steeds meer nadruk. Daarvoor zijn twee redenen. Ten eerste groeit het besef dat klimaatverandering niet langer volledig kan worden tegengegaan; de gevolgen zijn al voelbaar en worden steeds ingrijpender. Klimaatverandering is niet meer iets dat we vooral bestrijden, maar is een permanent risico geworden voor de maatschappij.

Ten tweede wordt pijnlijk duidelijk hoe onvoldoende onze samenlevingen zijn voorbereid op die nieuwe werkelijkheid. De situatie in Europa deze zomer is veelzeggend: grote bosbranden, hittegolven maken steden moeilijk leefbaar, treinverkeer valt stil, scholen sluiten, sterftcijfers stijgen en ook de economie loopt schade op. De Europese bebouwde omgeving, infrastructuur en economie zijn niet ingericht op de omstandigheden die zich nu al aandienen, terwijl Europa twee keer zo snel opwarmt dan de rest van de wereld. Het vraagt om een fundamenteel andere visie op de inrichting van steden, de bouw van woningen, scholen, ziekenhuizen, infrastructuur en fabrieken.

Ook voor de DD-Fondsen geldt dat adaptie een thema is dat meer aandacht verdient. Bedrijven zoals Schneider Electric en Daikin in portefeuille bieden al duurzame klimaatoplossingen voor gebouwen. Ook met het DD Real Assets Fund investeren we volop in verduurzaming van de gebouwde omgeving.

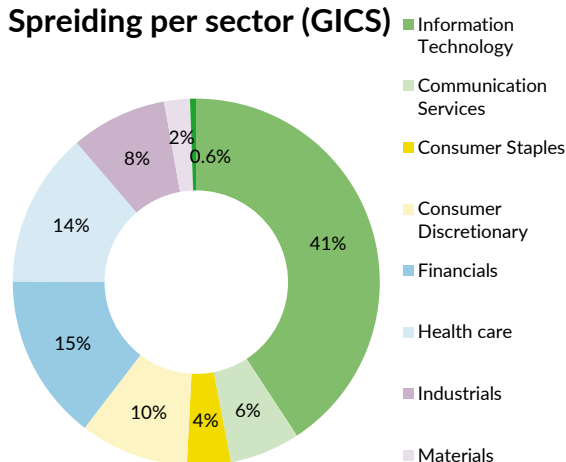
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

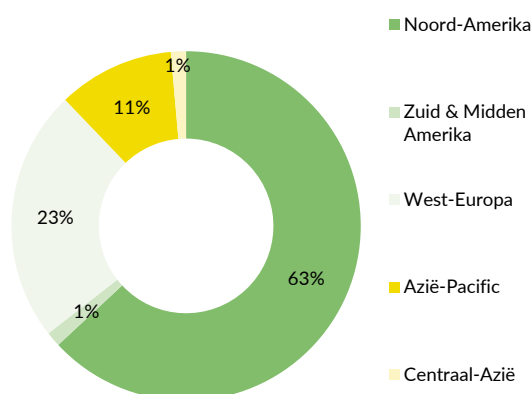
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	25,8	Omzetgroei lopend jaar	3,8%
Koers/Winst verwacht	19,4	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	28,8%
EV/EBITDA verwacht	14,8	Bruto winstmarge	52,4%
Price/ cashflow	15,9	Operationele winstmarge	19,8%
Dividendrendement verwacht	1,4%	VAR (value at risk, 95%)	29,4%
Beta	1,1	Standaarddeviatie	17,8%

Bron: DoubleDividend

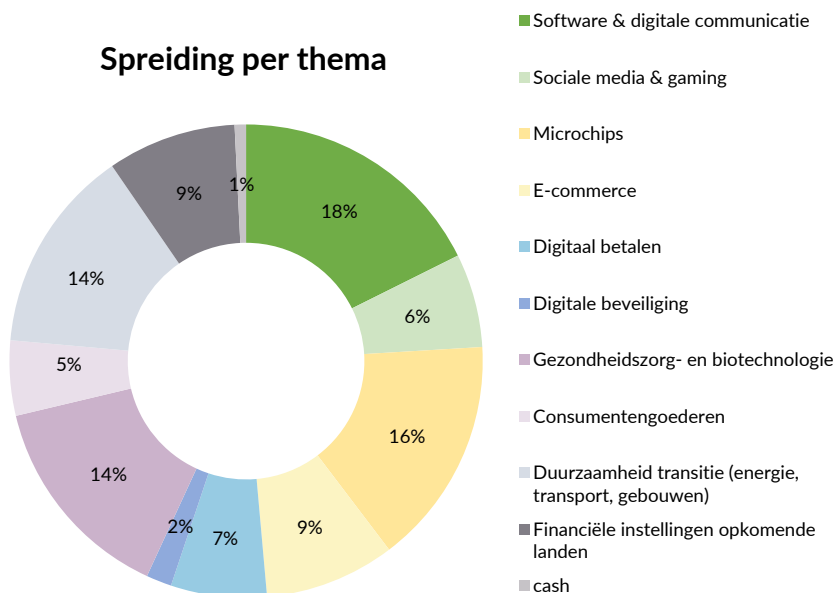
Spreiding per sector (GICS)



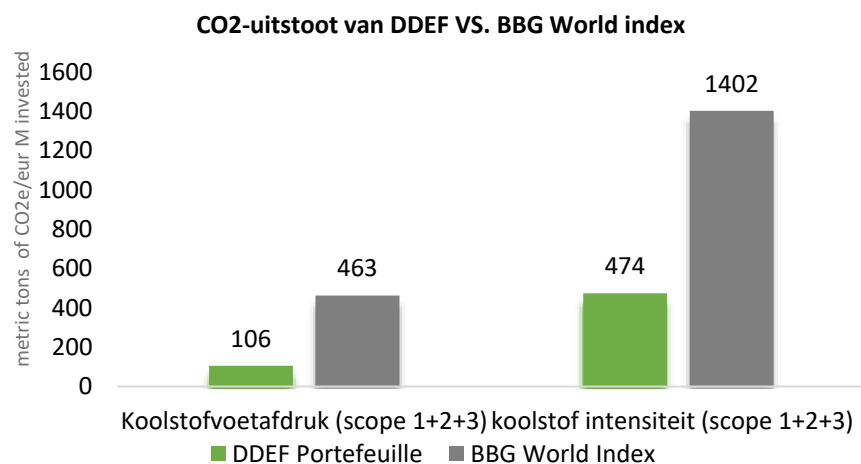
Spreiding per regio



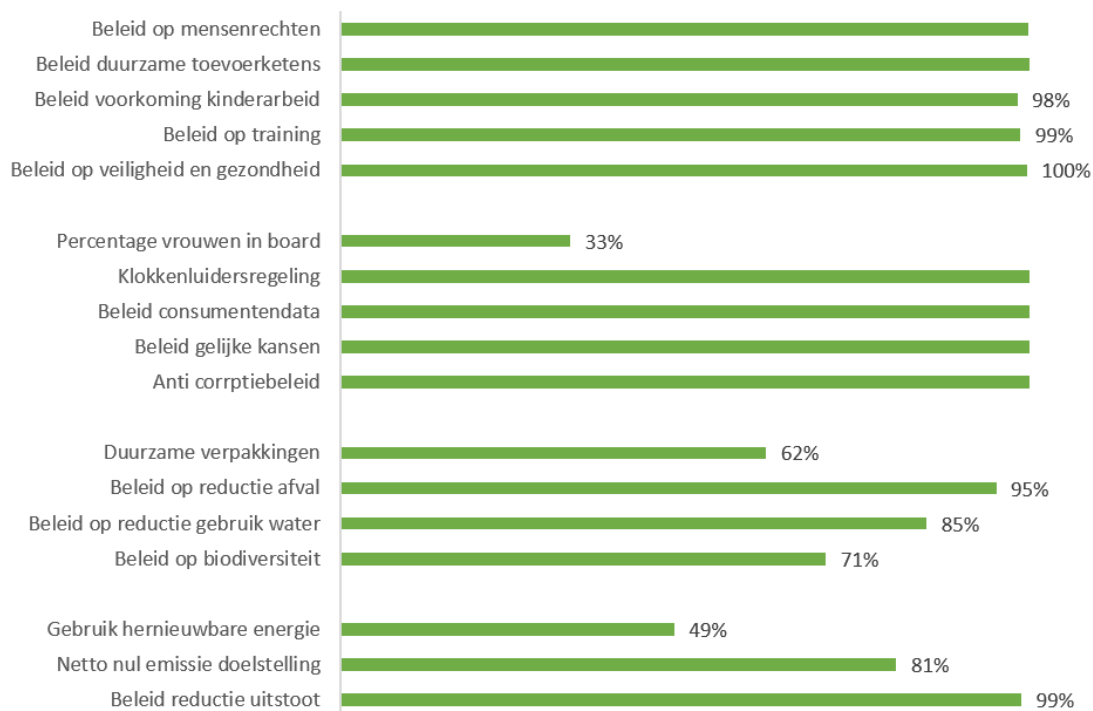
Spreiding per thema



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.