

DD Equity Fund

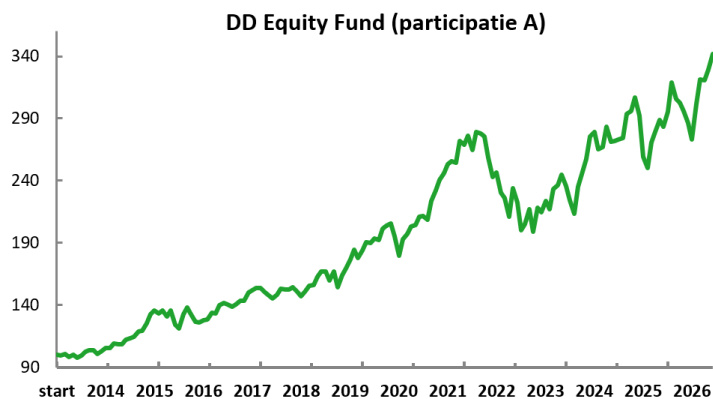
Maandbericht augustus 2026

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 augustus 2026, een rendement behaald van 3,8%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hiermee tot € 341,59. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 13%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 195 mln.
Uitstaande participaties A	351.183
Uitstaande participaties B	111.431
Uitstaande participaties C	102.880
Intrinsieke waarde A*	€ 341,59
Intrinsieke waarde B*	€ 348,31
Intrinsieke waarde C*	€ 353,28
Aantal posities	92
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	3,79					13,03

* 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	20,8%	45,5%	24,0%	133,0%	242%
Geannualiseerd Resultaat	20,8%	13,3%	4,4%	8,8%	9,6%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Aandelen kenden een positieve maand, mede dankzij sterke bedrijfsresultaten. Ook deze maand presenteerden veel bedrijven hun halfjaarcijfers. Nu het cijferseizoen ten einde loopt, is het tijd om de balans op te maken. Het beeld is overwegend positief: bedrijven presteerden over het algemeen uitstekend. Volgens cijfers van Bloomberg lag de gemiddelde winst per aandeel van bedrijven in de S&P 500 56% hoger dan een jaar eerder. Bovendien rapporteerde 62% van de bedrijven beter dan verwacht op basis van de gemiddelde analistenverwachtingen.

AI blijft een belangrijke aanjager van de omzet- en winstgroei bij veel bedrijven. Daarnaast presteerden banken en olie- en gasbedrijven in de Verenigde Staten (VS) sterk. In de gezondheidszorg was sprake van een duidelijk herstel, terwijl consumenten gerelateerde bedrijven achterbleven.

Ook in Europa was de winstgroei sterk, met een gemiddelde stijging van de winst per aandeel van 27%. Daarmee bleef de groei in Europa echter steken op minder dan de helft van die in de VS. Een belangrijke verklaring hiervoor is de veel beperktere impact van AI op de Europese markt. In Europa was de energiesector de sterkste sector, terwijl ook hier consumenten gerelateerde bedrijven duidelijk achterbleven.

Het beeld van de aandelenmarkt blijft daarmee grotendeels ongewijzigd. De macro-economische en geopolitieke omstandigheden zorgen voor aanzienlijke onzekerheid, maar bedrijven blijven goed presteren, vooral dankzij de technologische ontwikkelingen rond AI. Sommige sectoren, zoals energie, profiteren juist van de geopolitieke onrust. De consument ondervindt daarentegen steeds duidelijker de gevolgen van deze onzekerheid.

De sterke afhankelijkheid van het AI-thema blijft een risico voor de aandelenmarkt. Tegelijkertijd was de afgelopen periode sprake van een welkome verbreding van de koersstijging, waarbij ook andere sectoren, zoals de gezondheidszorg, profiteerden van gunstige ontwikkelingen.

De stijgende rente vormde afgelopen maand een steeds belangrijker aandachtspunt voor de stabiliteit op de financiële markten. Voor een uitgebreide analyse hiervan verwijzen we naar het [maandbericht van het DD Income Fund](#).

Verskillende factoren spelen hierbij een rol: de toenemende druk op de overheidsfinanciën, de inflatie die hardnekkiger blijkt dan gehoopt en de forse kapitaalvraag als gevolg van investeringen in onder meer AI en defensie. Vooral in de tweede helft van de maand kregen ontwikkelingen op de rentemarkt meer invloed op de aandelenmarkten. Een hogere rente maakt obligaties niet alleen een aantrekkelijker alternatief voor aandelen, maar vergroot ook de zorgen over de houdbaarheid van overheidsschulden. De onzekerheid over de toekomstige inflatieontwikkeling versterkt dit effect. De combinatie van deze risico's kan leiden tot een hogere risicopremie voor aandelen en daarmee druk zetten op de waarderingen.

Aan het einde van de maand benadrukte de nieuwe Fed-voorzitter Warsh in zijn toespraak dat de doelstelling van 2% inflatie onverminderd centraal staat bij de Federal Reserve. De komende periode zal moeten uitwijzen in hoeverre de financiële markten vertrouwen krijgen in het vermogen van de Fed (Amerikaanse centrale bank) om deze doelstelling daadwerkelijk te realiseren. Mocht de inflatie onvoldoende dalen, dan kunnen één of meerdere renteverhogingen noodzakelijk blijken. Een ontwikkeling waar aandelenmarkten doorgaans niet positief op reageren.

Bijdrage aan resultaat

De portefeuille wist volop te profiteren van het positieve marktklimaat, mede dankzij het herstel van de softwaresector en de sterke omzetvooruitzichten van NVIDIA.

Softwarebedrijf Salesforce leverde met een koersstijging van 39% deze maand de grootste bijdrage aan het resultaat. Salesforce publiceerde sterke resultaten en kondigde daarnaast een bredere samenwerking met Anthropic aan. Deze samenwerking laat zien dat gebruikers AI in toenemende mate integreren via bestaande softwareplatforms.

Dit sluit aan bij onze visie dat AI software niet per definitie zal vervangen, maar dat AI en bestaande software elkaar ook kunnen versterken. Een belangrijke factor hierbij is dat AI-modellen via softwareplatforms toegang krijgen tot de workflows en data van bedrijven. Hierdoor kunnen AI-toepassingen worden geïntegreerd in bestaande bedrijfsprocessen en daadwerkelijk waarde toevoegen voor gebruikers.

Tegelijkertijd blijven er onzekerheden. Zo is nog niet duidelijk in welke mate de toenemende inzet van AI gevolgen zal hebben voor de omzetgroei en marges van softwarebedrijven. Het scenario waarin AI bestaande softwareplatforms volledig wegvaagt, lijkt echter steeds meer naar de achtergrond te verdwijnen. Ook Microsoft, Workday en ServiceNow leverden deze maand een positieve bijdrage aan het resultaat.

NVIDIA maakte eveneens een forse koerssprong na de publicatie van de halfjaarcijfers. Niet zozeer de gerealiseerde resultaten, maar vooral de vooruitzichten gaven het aandeel vleugels. De omzetgroei bedroeg maar liefst 106%. Tegelijkertijd staat de marge onder druk, onder meer door de sterk gestegen kosten van geheugenchips.

De grootste verrassing was echter de verwachte omzetgroei voor het komende jaar. NVIDIA verwacht een groei van ten minste 70%, terwijl analisten eerder uitgingen van circa 45% groei. Hierdoor ligt de verwachte omzet voor het komende jaar ongeveer USD 100 miljard hoger dan eerder werd voorzien.

De groei van NVIDIA blijft daarmee verbazen, zeker gezien de inmiddels enorme omvang van het bedrijf. Ondanks de forse groei en de nog altijd zeer hoge winstgevendheid, met een nettowinstmarge van circa 55%, is de waardering op basis van de verwachte winst relatief bescheiden: circa 24 keer de winst voor het lopende jaar en 14 keer de verwachte winst voor het volgende jaar.

Deze waardering weerspiegelt onder meer de onzekerheid over de duur van de huidige AI-investeringsboom en de risico's van de circulaire financieringsconstructies die in de sector ontstaan. De sterke groei en vooruitzichten zijn overtuigend, maar tegelijkertijd blijven wij alert op de risico's die aan deze ontwikkeling verbonden zijn.

De combinatie van software en hardware binnen de technologiesector blijft voor ons aantrekkelijk. Beide onderdelen bewegen verschillend en de mix zorgt daarmee voor een goede balans binnen de portefeuille.

De grootste negatieve bijdrage kwam van de zwaargewichten Amazon en Alphabet. De sterk stijgende AI-investeringen zijn positief voor de groei en winstgevendheid van NVIDIA, maar leggen tegelijkertijd een zware investeringslast bij klanten als Amazon en Alphabet. De kosten van deze investeringen lopen vooruit op de opbrengsten, waardoor de winstgevendheid op korte termijn onder druk kan komen te staan.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Salesforce (VS)	38,6%	0,8%	Alphabet (VS)	-6,9%	-0,3%
Microsoft (VS)	8,3%	0,5%	Amazon (VS)	-5,3%	-0,3%
Nvidia (VS)	8,9%	0,4%	Broadcom (VS)	-5,8%	-0,1%
ServiceNow (VS)	31,8%	0,4%	PayPal (VS)	-8,8%	-0,1%
Zscaler (VS)	23,4%	0,3%	United Health (VS)	-6,9%	-0,1%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand hebben we wederom geen grote wijzigingen in portefeuille doorgevoerd. De positie in RingCentral is verkocht na een forse koerssprong. Daarbuiten hebben vooral wat herwegingen plaatsgevonden naar aanleiding van de koersontwikkelingen.

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

Onderneming en geweging			
Amazon (VS)	5,6%	Danaher (VS)	1,6%
Microsoft (VS)	5,2%	Mastercard (VS)	1,6%
Nvidia (VS)	5,1%	Investor AB (Zwe)	1,5%
Alphabet (VS)	4,5%	Nestle (Zwi)	1,5%
TSMC (Taiwan)	3,9%	ServiceNow (VS)	1,4%
Salesforce (VS)	2,7%	Eaton (VS)	1,4%
Broadcom (VS)	2,3%	United Health (VS)	1,4%
Visa (VS)	2,3%	Zscaler (VS)	1,4%
Schneider Electric (Fra)	2,2%	MercadoLibre (Uru)	1,4%
Thermo Fisher (VS)	1,9%	Adobe (VS)	1,3%

Bron: DoubleDividend

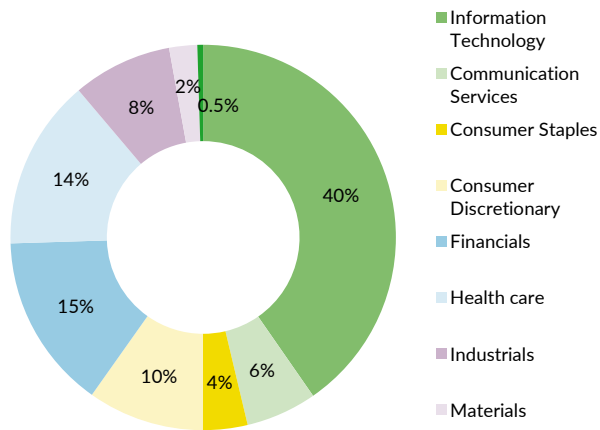
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

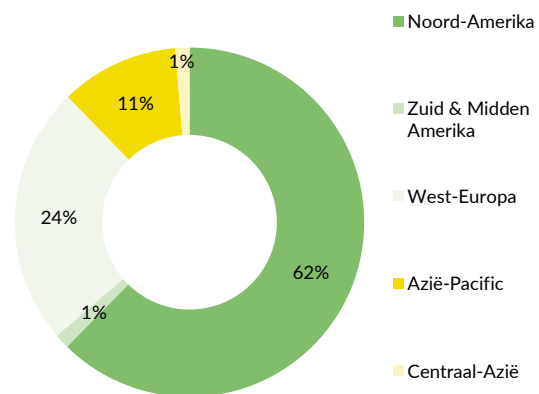
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	25,8	Omzetgroei lopend jaar	5,8%
Koers/Winst verwacht	19,4	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	49,1%
EV/EBITDA verwacht	14,7	Bruto winstmarge	52,1%
Price/ cashflow	16,1	Operationele winstmarge	20,4%
Dividendrendement verwacht	1,2%	VAR (value at risk, 95%)	29,4%
Beta	1,1	Standaarddeviatie	17,7%

Bron: DoubleDividend

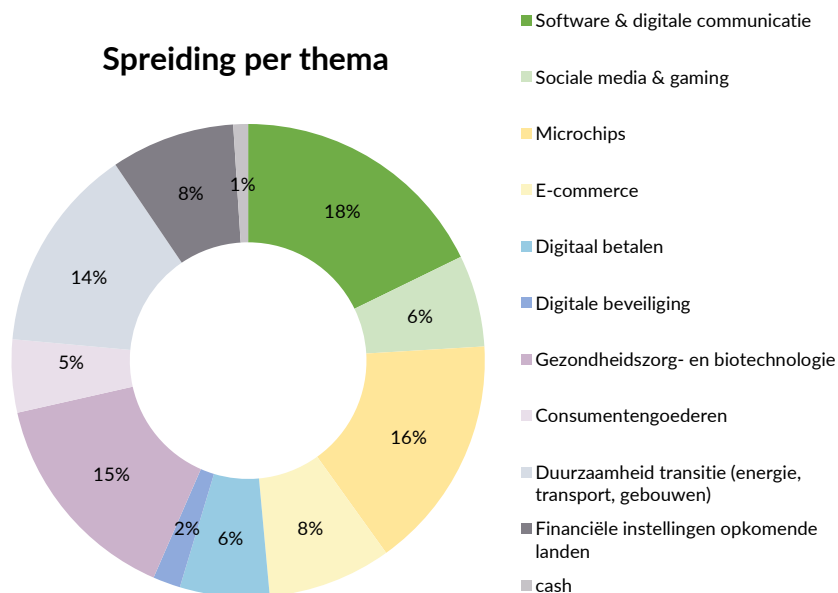
Spreiding per sector (GICS)



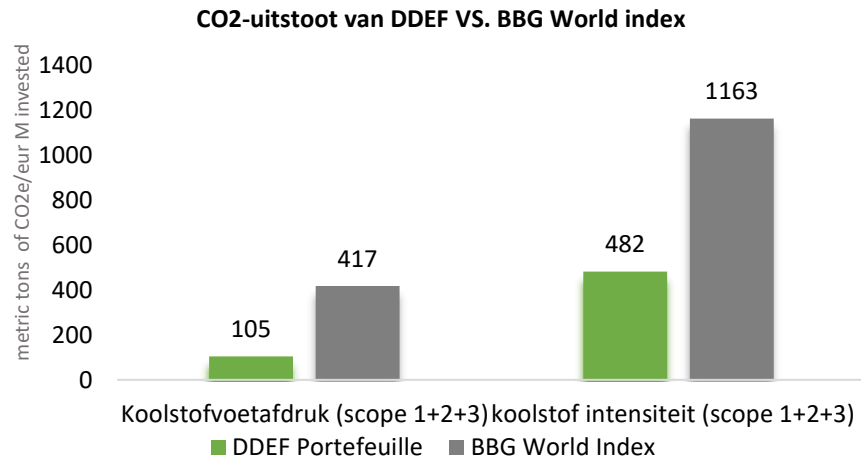
Spreiding per regio



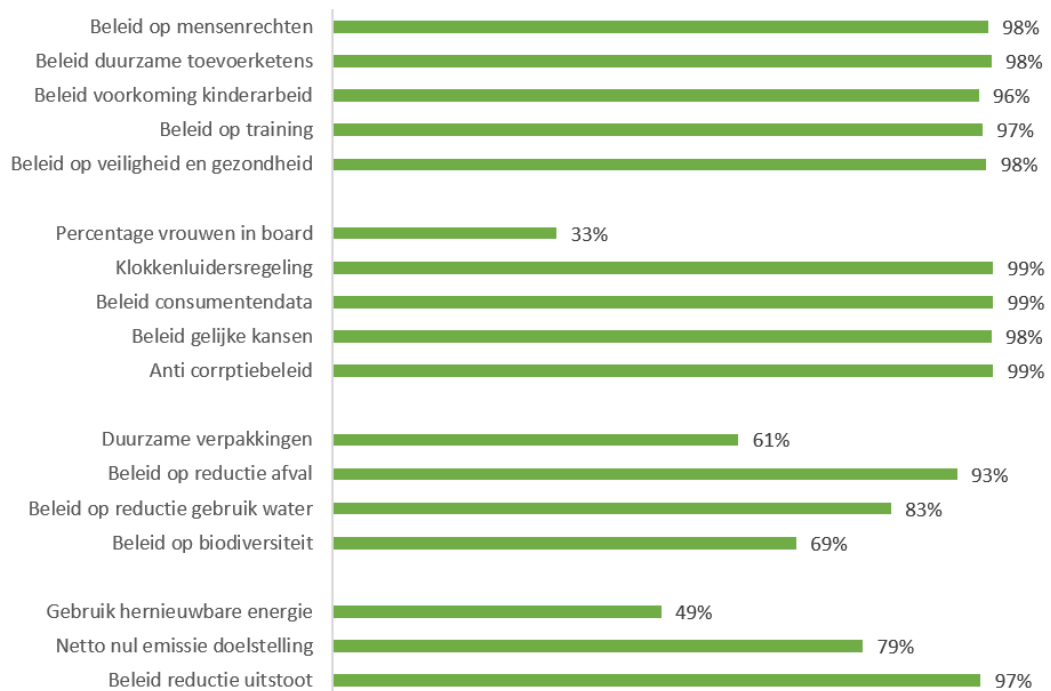
Spreiding per thema



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.