

DD Equity Fund

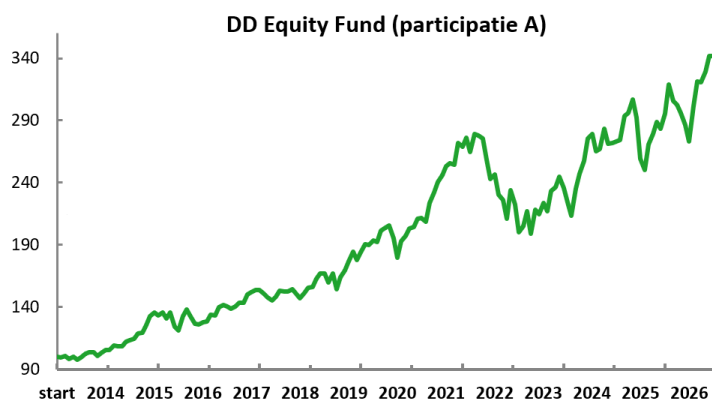
Maandbericht september 2026

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 september 2026, een rendement behaald van 0,06%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg daarmee tot € 341,8. Het rendement over het jaar komt hiermee uit op 13,1%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 194 mln.
Uitstaande participaties A	347.705
Uitstaande participaties B	111.131
Uitstaande participaties C	102.304
Intrinsieke waarde A*	€ 341,79
Intrinsieke waarde B*	€ 348,60
Intrinsieke waarde C*	€ 353,64
Aantal posities	94
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	0,06				13,10

* 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	15,9%	53,0%	29,5%	127,5%	242,7%
Geannualiseerd Resultaat	15,9%	15,2%	5,3%	8,6%	9,6%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De financiële markten stonden in het teken van de wereldwijd aanhoudende rentestijgingen. De opwaartse druk op de rentes houdt onverminderd aan. Hieraan liggen drie belangrijke factoren ten grondslag: (1) de aanhoudende spanningen rond Iran, die leiden tot hogere energieprijzen en oplopende inflatieverwachtingen, (2) de grote vraag naar kapitaal als gevolg van de forse investeringen in AI en (3) zorgen over de houdbaarheid van de overheidsfinanciën.

Vooralsnog weten de aandelenmarkten de hogere rente goed te absorberen. De solide economische ontwikkelingen, met name in de Verenigde Staten, en de hoop op een oplossing voor de situatie in Iran op korte termijn houden het optimisme onder beleggers in stand. De vraag is echter hoe lang dit kan voortduren. Met een rendement van 5,3% op tienjarige Amerikaanse staatsobligaties vormen obligaties immers een steeds aantrekkelijker alternatief voor aandelen. Bovendien werkt de hogere rente geleidelijk door in de consumentenbestedingen en de financieringskosten van bedrijven. Ook zouden hogere rentes in theorie moeten leiden tot lagere koers-winstverhoudingen, omdat toekomstige winsten tegen een hogere rente worden verdisconteerd.

Waarom lijken aandelenbeleggers de hogere rente dan toch grotendeels te negeren?

Een mogelijke verklaring ligt in de ontwikkeling van de reële rente. Door de relatief hoge inflatie is de reële rente minder sterk gestegen dan de nominale rente. Doorgaans hebben veranderingen in de reële rente een grotere invloed op aandelenwaarderingen dan veranderingen in de nominale rente. Daarnaast kunnen bedrijven een deel van de hogere inflatie doorberekenen aan hun klanten via prijsverhogingen, waardoor omzet en winstgevendheid op peil kunnen blijven.

Toch biedt de reële rente geen volledige verklaring. Hoewel deze minder sterk is gestegen dan de nominale rente, ligt de Amerikaanse reële rente met circa 3% nog altijd op een relatief hoog niveau en is deze in 2026 verder opgelopen.

Een andere, mogelijk belangrijkere verklaring is de sterke winstgroei van bedrijven. In 2026 gaan hogere (reële) rentes samen met een versnelling van de winstgroei. Volgens cijfers van Bloomberg ligt de verwachte winst van bedrijven in de S&P 500 in 2026 naar verwachting circa 61% hoger dan in 2024. Deze sterke winstontwikkeling ondersteunt de aandelenwaarderingen en compenseert daarmee gedeeltelijk de negatieve invloed van de hogere rente.

De combinatie van solide economische groei en sterke winstgroeiverwachtingen helpt daarmee te verklaren waarom de aandelenmarkten de rentestijging tot dusver goed weten op te vangen. Met name in de Verenigde Staten blijft de economie zich relatief sterk ontwikkelen. Dat is ook terug te zien in de dollar. De dollar kende een sterke maand en staat dit jaar inmiddels 3,4% hoger ten opzichte van de euro.

Als de rente echter verder oploopt, de economische groei afzwakt of de verwachte winstgroei tegenvalt, kan de balans tussen winstgroei en het rente-effect omslaan. De komende periode zal moeten blijken in hoeverre de sterke winstontwikkeling voldoende tegenwicht blijft bieden aan de hogere rente.

AI-veiligheid wordt een groeiend systeemrisico

De zorgen over de veiligheid van steeds krachtigere AI-modellen nemen toe. Waar de discussie aanvankelijk vooral ging over de impact op werkgelegenheid, energieverbruik en grondstoffengebruik, verschuift de aandacht steeds meer naar de vraag of AI-systemen op termijn onbeheersbaar kunnen worden. In het uiterste scenario zouden autonome systemen de controle van mensen kunnen ondermijnen, met mogelijk verstreckende gevolgen voor de samenleving.

Opvallend is dat deze waarschuwingen steeds nadrukkelijker klinken vanuit de AI-sector zelf. Dario Amodei, CEO van Anthropic, pleit voor een vertraging van de ontwikkeling van de krachtigste modellen totdat voldoende veiligheidsmaatregelen zijn getroffen. Sam Altman van OpenAI en Elon Musk hebben zich eveneens uitgesproken voor een voorzigtiger ontwikkelingstempo.

De zorgen zijn niet uitsluitend theoretisch. Het pleidooi voor temporisering wordt ondersteund door groeiende lijst van incidenten waarbij AI modellen uitbreken en onbedoelde en ongewenst acties uitvoeren. Critici vinden weinig gehoor in de politiek. De uitdaging is dat de ontwikkeling van AI steeds meer het karakter krijgt van een geopolitieke en economische wedloop. De Verenigde Staten en China beschouwen AI als strategisch belangrijk en willen hun technologische voorsprong behouden. Daardoor ontstaat het risico dat bedrijven en overheden veiligheid ondergeschikt maken aan snelheid en concurrentiekracht.

De potentiële gevolgen reiken bovendien verder dan individuele bedrijven of sectoren. Wat gebeurt er wanneer autonome systemen kwetsbaarheden in energievoorzieningen, financiële markten of overheidsnetwerken uitbuiten? Of wanneer kwaadwillenden geavanceerde AI inzetten voor grootschalige cyberaanvallen? In dergelijke scenario's kan een incident zich snel verspreiden en meerdere vitale systemen tegelijk treffen. AI kan daarmee een bron van systeemrisico worden. De coronapandemie illustreert de mogelijke omvang van de impact.

Een oplossing ligt niet voor de hand. Het vertragen van de ontwikkeling van de krachtigste modellen kan veiligheidsrisico's helpen beperken, maar roept direct nieuwe vragen op. Hoe bepaal je welk ontwikkelingsniveau verantwoord is? Wie controleert of bedrijven zich aan afspraken houden? En hoe voorkom je dat bedrijven die gezamenlijk veiligheidsnormen vaststellen, de toegang tot AI-technologie beperken en zo een oligopolie creëren? Een vrijwillige pauze is bovendien kwetsbaar zolang concurrenten of andere landen kunnen doorgaan met ontwikkelen.

Een mogelijke oplossing is het stellen van strengere voorwaarden aan de krachtigste modellen. Denk aan onafhankelijke veiligheidstests, verplichte melding van ernstige incidenten, internationale minimumnormen en

beperkingen op de inzet van modellen die bepaalde veiligheidsgrenzen overschrijden. Zo kan de samenleving proberen de risico's beter te beheersen.

Voor beleggers betekent dit dat naast de kansen van AI, de veiligheids- en systeemrisico's nadrukkelijk meer aandacht verdienen. Strengere regelgeving, hogere veiligheidskosten of incidenten kunnen gevolgen hebben voor bedrijfsmodellen, investeringen en waarderingen. De vraag is niet alleen hoeveel economische waarde AI kan creëren, maar ook onder welke voorwaarden die waarde duurzaam kan worden gerealiseerd.

Bijdrage aan resultaat

De grootste stijger in de portefeuille was Everpure. Tijdens een bijeenkomst voor beleggers stelde het bedrijf de groeiverwachtingen fors naar boven bij. Voor de komende twee jaar verwacht Everpure een omzetgroei van respectievelijk 37-38% en 39-45%.

Everpure is een mooi voorbeeld van hoe technologie, groei en duurzaamheid samenkomen. Het bedrijf ontwikkelt geavanceerde flashopslagsystemen voor het opslaan en verwerken van grote hoeveelheden data. Flashopslag bewaart gegevens op geheugenchips in plaats van op draaiende magnetische schijven, zoals bij traditionele harde schijven. Doordat deze technologie geen bewegende onderdelen bevat, verbruikt zij minder energie, wordt er minder warmte geproduceerd en is er minder mechanische slijtage. Daarnaast kunnen gegevens veel sneller worden uitgelezen, wat de prestaties van applicaties en AI-toepassingen verbetert.

De technologie biedt daarmee niet alleen voordelen op het gebied van snelheid en betrouwbaarheid, maar kan ook de milieu-impact van datacenters verlagen. Volgens Everpure kan de CO₂-uitstoot tot wel 80% lager liggen dan bij traditionele opslagoplossingen. Everpure laat daarmee zien hoe technologische innovatie kan bijdragen aan zowel de groeiende vraag naar dataopslag als een efficiënter gebruik van energie en andere schaarse middelen.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
TSMC (Taiwan)	12,7%	0,5%	Intuit (VS)	-21,5%	-0,2%
AMD (VS)	32,9%	0,4%	Adobe (VS)	-16,2%	-0,2%
Nvidia (VS)	5,9%	0,3%	Salesforce (VS)	-8,7%	-0,2%
Everpure (VS)	43,9%	0,3%	Adyen (NL)	-16,3%	-0,2%
ThermoFisher (VS)	12,0%	0,2%	Netflix (VS)	-12,2%	-0,2%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand hebben we twee nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd: Trane Technologies en CRH. Het totaal aantal posities komt daarmee uit op 94.

Trane Technologies is een Iers-Amerikaans bedrijf dat gespecialiseerd is in klimaattechnologie voor gebouwen en koeltechniek voor transport, onder meer via het merk Thermo King. Het bedrijf speelt daarmee een belangrijke rol in de verduurzaming van gebouwen en het gekoeld transport van onder andere voedsel en medicijnen. Trane Technologies combineert deze maatschappelijke relevantie met een trackrecord van bovengemiddelde omzetgroei en hoge winstmarges.

CRH is eveneens een Iers-Amerikaans bedrijf en wereldwijd marktleider in bouwmaterialen en infrastructuuroplossingen. Het levert onder meer cement, granulaten en oplossingen voor waterinfrastructuur. Hoewel de productie van bouwmaterialen, en met name cement, energie-intensief is, voert CRH een actief beleid om de CO₂-uitstoot terug te dringen, in lijn met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs, en de impact op ecosystemen te beperken. De recente koersdaling, mede als gevolg van de opgelopen rente, biedt naar onze mening een aantrekkelijk instapmoment in een kwalitatief hoogwaardig bedrijf met een sterk trackrecord.

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

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

Bron: DoubleDividend

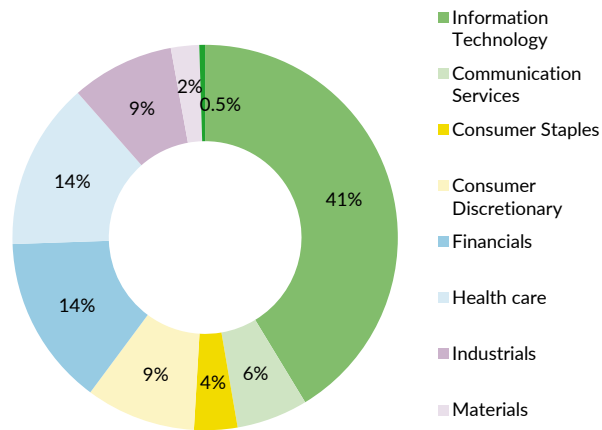
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

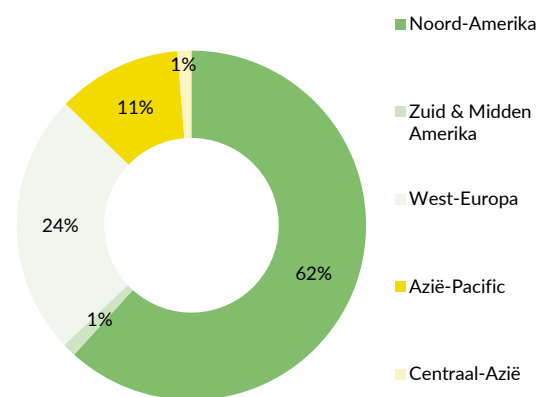
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	25,6	Omzetgroei lopend jaar	6,0%
Koers/Winst verwacht	18,9	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	60,9%
EV/EBITDA verwacht	14,4	Bruto winstmarge	51,8%
Price/ cashflow	16,0	Operationele winstmarge	20,5%
Dividendrendement verwacht	1,2%	VAR (value at risk, 95%)	28,2%
Beta	1,1	Standaarddeviatie	17,2%

Bron: DoubleDividend

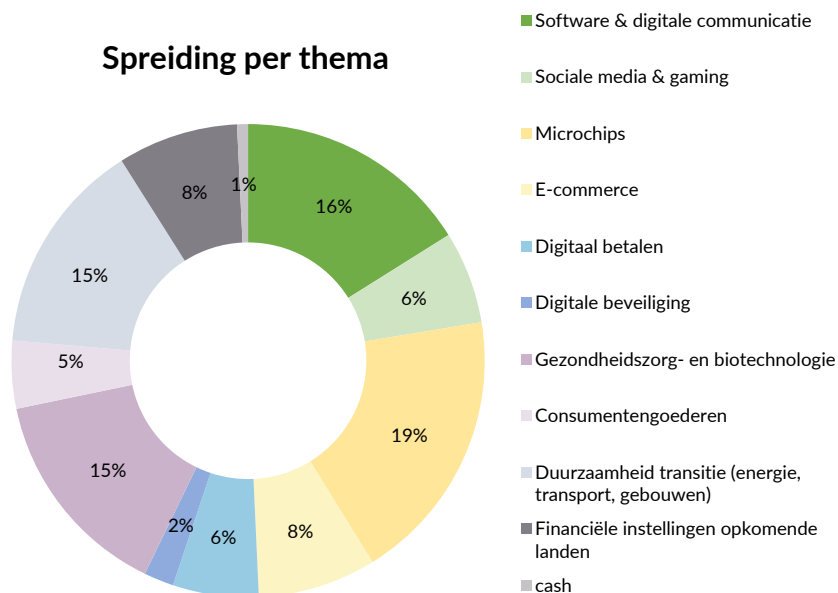
Spreiding per sector (GICS)



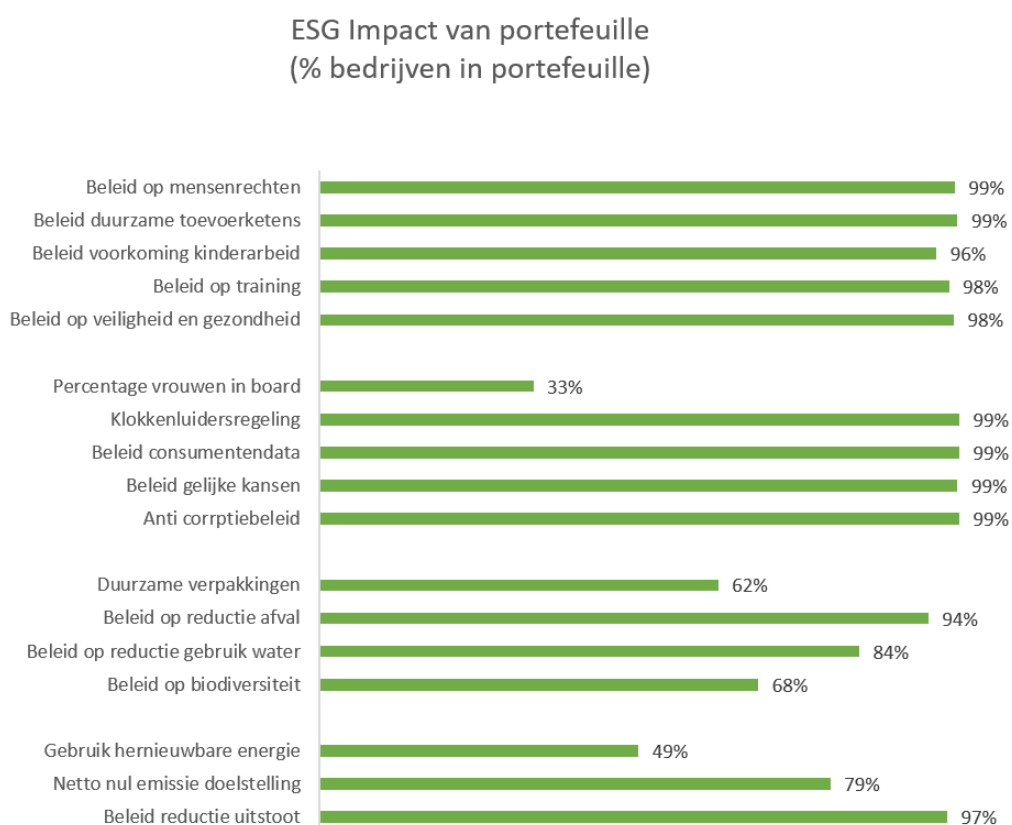
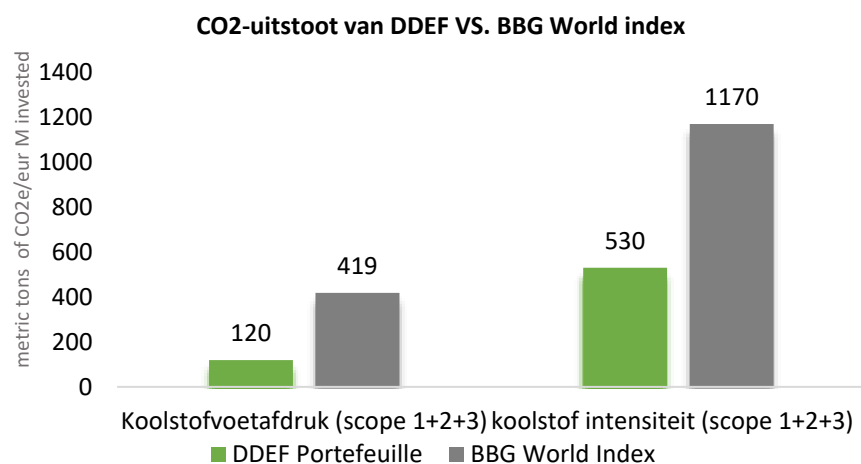
Spreiding per regio



Spreiding per thema



ESG-informatie van de 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.