

DIT IS EEN PUBLICITAIRE MEDEDELING

DD Equity Fund

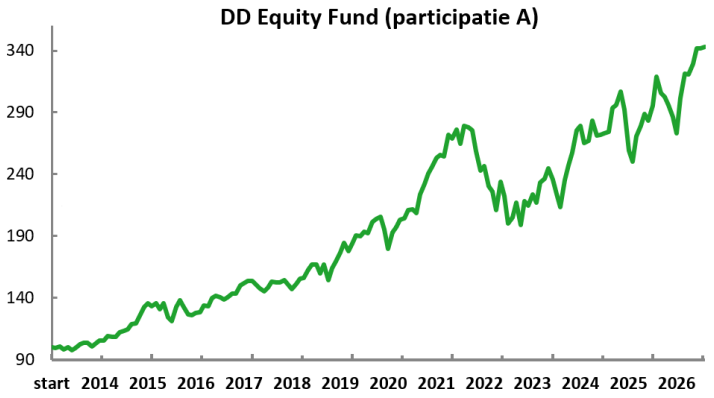
Maandbericht oktober 2026

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 oktober 2026, een rendement behaald van 0,31%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg daarmee tot € 342,86. Het rendement over het jaar komt hiermee uit op 13,45%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 192 mln.
Uitstaande participaties A	341.864
Uitstaande participaties B	111.131
Uitstaande participaties C	102.304
Intrinsieke waarde A*	€ 342.86
Intrinsieke waarde B*	€ 349.78
Intrinsieke waarde C*	€ 354.92
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	0,31			13,45

* 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	7,7%	64,4%	23,1%	125,8%	243,8%
Geannualiseerd Resultaat	7,7%	17,3%	4,2%	8,5%	9,5%

Bron: DoubleDividend

** April 2013

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De Federal Reserve en de Europese Centrale Bank (ECB) hielden de rente in oktober ongewijzigd. Beide centrale banken kiezen voor een afwachtende houding en willen eerst meer inzicht krijgen in de economische ontwikkelingen en de ontwikkeling van de inflatie. Bij de ECB kondigde Christine Lagarde haar vervroegde vertrek aan. Daarmee ontstaat ruimte om tijdig een opvolger te vinden, vooruitlopend op de Franse presidentsverkiezingen.

Het bedrijfsnieuws stond vooral in het teken van het derde kwartaal cijferseizoen. In de loop van de maand nam de onrust op de financiële markten echter toe. Met name Amerikaanse aandelen kwamen onder druk te staan en vooral de Nasdaq had met een daling van 5,3% een slechte maand.

De onzekerheid rond AI speelde daarbij een belangrijke rol. Hoewel de vraag naar rekenkracht vooralsnog sterk blijft, nemen de zorgen over de financiering van de benodigde AI-infrastructuur, de veiligheid en het uiteindelijke rendement op de enorme investeringen toe. Vooral de omvang van de kapitaaluitgaven begint beleggers nerveus te maken. De grote technologiebedrijven investeren dit jaar naar verwachting gezamenlijk circa USD 740 miljard. Hierdoor komen de vrije kasstromen bij verschillende ondernemingen onder druk te staan, in sommige gevallen zelfs tot onder nul.

Tegelijkertijd zijn er ook positieve ontwikkelingen. De sterke groei van de clouddivisies van Google (+105%), Microsoft (+48%) en Amazon (+37%) onderstreept de aanhoudend sterke vraag naar cloudcapaciteit en AI-infrastructuur. Daar staan minder positieve ontwikkelingen tegenover, zoals tegenvallende advertentie-inkomsten bij Google en Amazon. De verwachte beursgang van Anthropic in november wordt een belangrijke gebeurtenis, zowel voor de financiële markten als voor de verdere ontwikkeling van de AI-sector. Als grote afnemer van rekenkracht is Anthropic immers ook een belangrijke gebruiker van de infrastructuur waarin momenteel op grote schaal wordt geïnvesteerd. Daarnaast zullen de tussentijdse verkiezingen in de Verenigde Staten (midterm elections) de aandacht van beleggers opeisen.

Tegenover de zwakte in technologie stond een verbreding van de markt. Obligaties boden opnieuw defensieve kwaliteiten, maar ook binnen aandelen waren er aantrekkelijke ontwikkelingen buiten de technologiesector. Verschillende ondernemingen in onder meer de gezondheidszorg en financiële en andere dienstverlening lieten goede resultaten en positieve koersontwikkelingen zien. Positieve uitschieters waren onder andere Genmab, Wolters Kluwer, EssilorLuxottica, L'Oréal, Accenture, Eli Lilly, Visa en Mastercard.

Na maanden waarin technologiebedrijven de aandelenmarkten domineerden, werd in oktober het belang van diversificatie weer duidelijker zichtbaar. Ook aandelen uit andere sectoren kregen meer aandacht van beleggers, mede vanwege de relatief aantrekkelijke waarderingen. Europese aandelen presteerden afgelopen maand relatief goed. Daarnaast kwam er meer belangstelling voor bedrijven met defensieve kenmerken en sectoren die qua waardering zijn achtergebleven. De AI trade wordt ondertussen complexer: het relatief gemakkelijke rendement lijkt inmiddels behaald en beleggers worden kritischer op de vooruitzichten en waarderingen. De zoektocht naar spreiding neemt daardoor toe, wat wij als een gezonde ontwikkeling beschouwen.

Bijdrage aan het resultaat

De grootste positieve bijdrage aan het resultaat kwam afgelopen maand van het Deense biotechbedrijf Genmab, dat 67% in waarde steeg. Het bedrijf rapporteerde onder meer positieve resultaten uit klinische studies met Petosemtamab, een nieuw geneesmiddel in ontwikkeling voor de behandeling van hoofd-halskanker.

Ook betalingsbedrijven Visa en Mastercard en farmaceut Eli Lilly leverden een positieve bijdrage, mede dankzij sterke bedrijfsresultaten. Cybersecuritybedrijf Zscaler profiteerde van de toenemende cybersecurityrisico's die samenhangen met de opkomst van AI.

De grootste negatieve bijdrage kwam van Alphabet. De kwartaalcijfers van het moederbedrijf van Google werden ondanks een omzetgroei van 12% teleurstellend ontvangen door de markt. De omzet van de clouddivisie groeide met maar liefst 105%, maar de advertentie-inkomsten vielen wat tegen. Een mogelijke verklaring ligt in de ontwikkeling van AI binnen Google Search. De AI-modus geeft gebruikers directere en accuratere antwoorden, waardoor er minder zoekresultaten worden getoond. Dit kan ten koste gaan van het aantal advertentievertoningen en daarmee van de advertentie-inkomsten. Hoe Google dit nieuwe zoekmodel uiteindelijk commercieel gaat verzilveren is nog niet uitgekristalliseerd.

Ook Schneider Electric stond onder druk. Het bedrijf kondigde een grote overname aan van softwarebedrijf PTC voor USD 22 miljard. PTC levert software voor het ontwerpen, produceren en testen van fysieke producten. De overname vormt een interessante aanvulling op het aanbod van digitale industriële oplossingen van Schneider Electric. Omdat het bedrijf voor de financiering van de aankoop ook nieuwe aandelen uitgeeft, ontstond enige koersdruk.

Nvidia en TSMC hadden last van de toegenomen onrust rond AI en de hoge verwachtingen die aan de sector worden gesteld. ServiceNow presenteerde goede kwartaalcijfers, maar kwam met enigszins voorzichtige vooruitzichten, wat eveneens druk op de koers zette.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Genmab (DK)	67,0%	0,6%	Alphabet (VS)	-16,9%	-0,8%
Visa (VS)	17,1%	0,3%	Nvidia (VS)	-8,8%	-0,5%
Eli Lilly (VS)	24,6%	0,3%	Schneider Electric (Fra)	-18,6%	-0,4%
Zscaler (VS)	21,3%	0,3%	TSMC (Taiwan)	-9,4%	-0,4%
Mastercard (VS)	17,9%	0,3%	ServiceNow (VS)	-20,2%	-0,3%

Bron: DoubleDividend

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand hebben we geen nieuwe namen aan de portefeuille toegevoegd en geen posities volledig verkocht. Wel hebben we verschillende posities herwogen, waarbij ons beleid gericht blijft op een bredere portefeuille en een betere spreiding van risico's. Zo hebben we enkele grotere posities in de technologiesector verder afgebouwd. Tegelijkertijd hebben we de afgelopen periode nieuwe posities opgebouwd in onder meer CRH, Trane Technologies en Medtronic. Ook hebben we de cashpositie licht verhoogd.

Daarnaast hebben we selectief aandelen in de technologiesector bijgekocht. We zien daar nog altijd aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden, met name bij bedrijven met goede vooruitzichten en aantrekkelijke waarderingen. Per saldo hebben we onze blootstelling aan technologie de afgelopen maanden echter aanzienlijk teruggebracht.

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

Onderneming en weging			
Amazon (VS)	5,1%	Eli Lilly (VS)	1,7%
Nvidia (VS)	4.8%	Mastercard (VS)	1,7%
Microsoft (VS)	4,6%	Nestle (Zwi)	1,7%
TSMC (Taiwan)	4,0%	Thermo Fisher (VS)	1,7%
Alphabet (VS)	4,0%	Investor AB (Zwe)	1,6%
Broadcom (VS)	2,7%	United Health (VS)	1,5%
Visa (VS)	2,2%	Eaton (VS)	1,5%
Salesforce (VS)	2,0%	Genmab (DK)	1,4%
Schneider Electric (Fra)	1,9%	Danaher (VS)	1,4%
Zscaler (VS)	1,9%	PayPal(VS)	1,4%

Bron: DoubleDividend

DoubleDividend Management B.V.
Rapenburgerstraat 173
1011 VM Amsterdam

Tel. +31 (0)20 520 76 60
contact@doubledividend.nl
www.doubledividend.nl

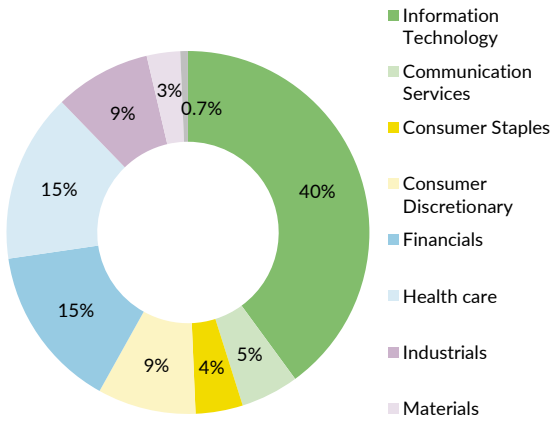
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

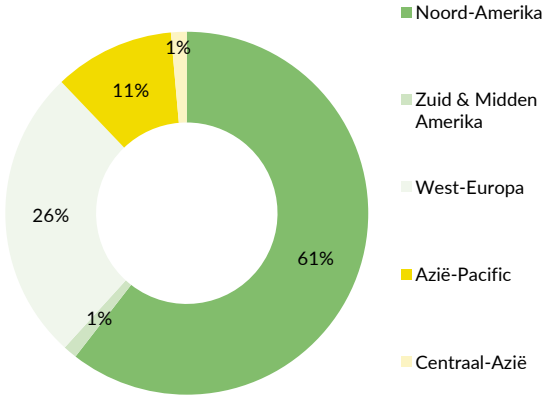
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	25,7	Omzetgroei lopend jaar	6,7%
Koers/Winst verwacht	18,4	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	68,1%
EV/EBITDA verwacht	13,3	Bruto winstmarge	51,7%
Price/ cashflow	15,0	Operationele winstmarge	20,2%
Dividendrendement verwacht	1.3%	VAR (value at risk, 95%)	28,3%
Beta	1,1	Standaarddeviatie	17,2%

Bron: DoubleDividend

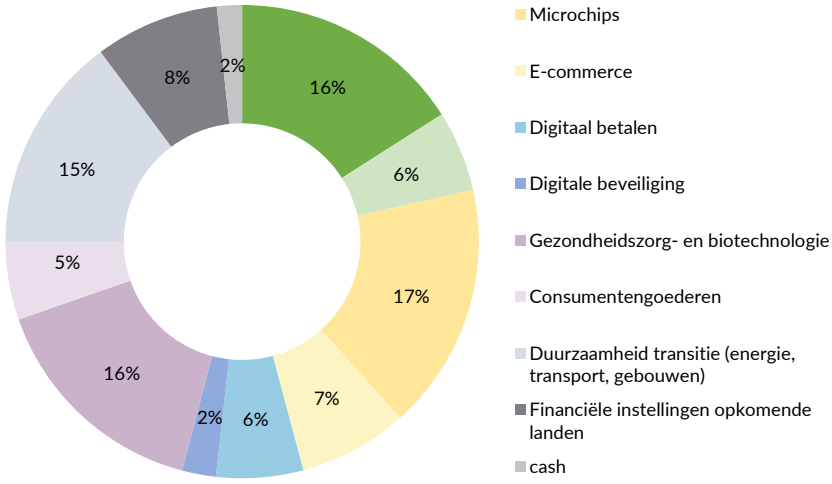
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio



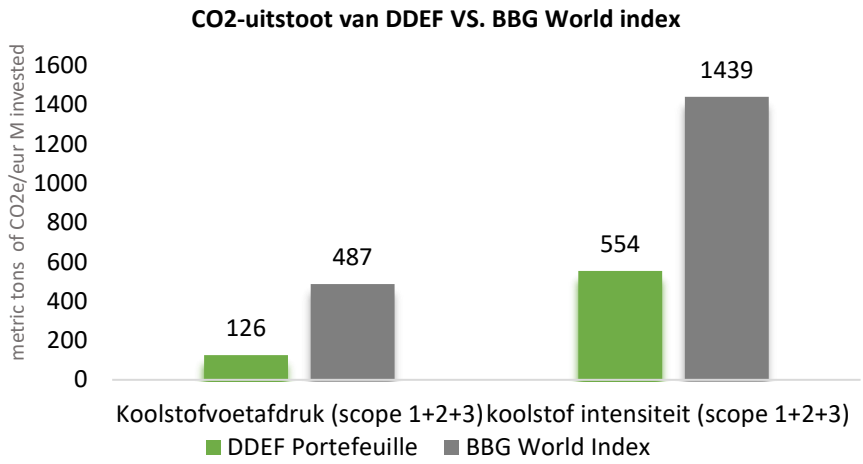
Spreiding per thema

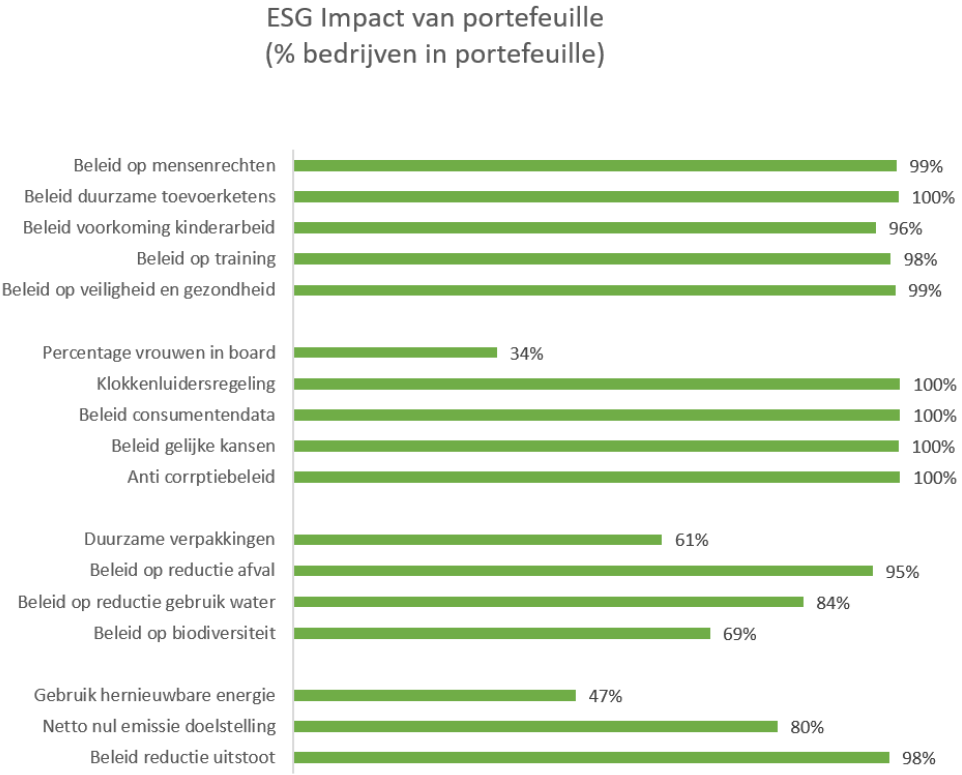


DoubleDividend Management B.V.
Rapenburgerstraat 173
1011 VM Amsterdam

Tel. +31 (0)20 520 76 60
contact@doubledividend.nl
www.doubledividend.nl

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.

DoubleDividend Management B.V.
Rapenburgerstraat 173
1011 VM Amsterdam

Tel. +31 (0)20 520 76 60
contact@doubledividend.nl
www.doubledividend.nl