

DD EQUITY FUND

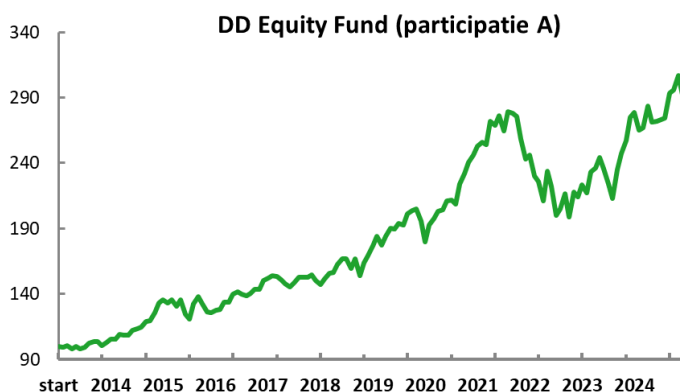
Maandbericht februari 2025

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 februari 2025 een rendement behaald van -4,8%. De intrinsieke waarde per participatie A daalde hierdoor naar € 292,35 en het rendement voor het jaar komt hiermee op -1,2%.



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

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 209 mln.
Uitstaande participaties A	478.862
Uitstaande participaties B	147.441
Uitstaande participaties C	87.625
Intrinsieke waarde A*	€ 292,35
Intrinsieke waarde B*	€ 296,75
Intrinsieke waarde C*	€ 299,86
Aantal posities	78
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	0,25%

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											-1,24

* 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	5,2%	20,4%	49,8%	120,5%	192,4%
Geannualiseerd Resultaat	5,2%	6,4%	8,4%	8,2%	9,4%

Bron: Bloomberg/DoubleDividend

** April 2013

Marktontwikkelingen

De financiële markten werden afgelopen maand geconfronteerd met de risico's van het beleid van president Trump. Aandelen stonden onder druk vanwege onzekerheden met betrekking tot het buitenlandbeleid van de Verenigde Staten (VS), hogere handelstarieven en tegenvallende economische cijfers. Trump kondigde een tarief van 25% aan voor buurlanden Mexico en Canada en een additionele 10% voor China. Europa moet vrezen voor nieuwe handelstarieven later dit jaar. Ook het overheidsbesparingsplan (genaamd DOGE) onder leiding van Elon Musk zorgt voor extra onzekerheden (banen voor werknemers en omzet voor bedrijven). Zowel bedrijven als consumenten lijken last te hebben van de onzekerheden rond de economie en het beleid. Dit was onder andere terug te zien in een lager consumentenvertrouwen. Het economisch optimisme rond Trump ebt weg, terwijl tegelijkertijd de inflatie niet verder daalt. Dit is geen positieve ontwikkeling voor risicovolle beleggingen zoals aandelen. De komende tijd zal moeten uitwijzen of deze trend zich doorzet.

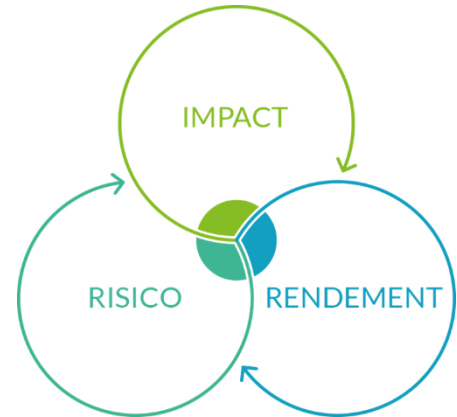
De bedrijfsresultaten zijn over het algemeen echter goed te noemen. Vooral technologiebedrijven blijven goed presteren met NVIDIA (dat een omzetgroei noteerde van 78%) wederom als grote uitschieter. Bedrijven actief op het gebied van AI infrastructuur (Nvidia, Broadcom, Marvell) groeien momenteel het hardst. De impact van AI (kunstmatige intelligentie) op de groei van softwarebedrijven, zoals bijvoorbeeld Salesforce, is momenteel nog beperkt. De verwachting bestaat dat de groei in de softwaresector in de loop van 2025 en 2026 zal accelereren als meer gebruikers AI toepassingen zullen integreren in de bedrijfsprocessen. Ook bij consumenten is er nog geen sprake van grootschalige AI adoptie, maar ook hier geldt dat bedrijven voorsorteren op meer AI toepassingen. Amazon bijvoorbeeld introduceerde deze maand een nieuwe versie van smart speaker Alexa, dat doorontwikkeld is tot een persoonlijk AI assistent.

Ook bedrijven in andere sectoren zoals Boston Scientific (medische technologie) en Adyen (digitale betalingen), kwamen met sterke cijfers. Wel zijn de bedrijven over het algemeen wat voorzichtiger in hun vooruitzichten. Bedrijven hebben te maken met veel onzekerheden (economische groei, inflatie, geopolitiek, regulering, innovaties), waardoor men over het algemeen eerst wil aankijken hoe het jaar zich ontwikkelt voordat er grote beloftes worden gedaan met betrekking tot groei en winstgevendheid.

Impact van het nieuwe Amerikaanse beleid op de samenstelling van de portefeuille

Er zijn zorgen over het veranderende beleid van de Amerikaanse regering en onder klanten leeft de vraag wat dit betekent voor de samenstelling van de portefeuille van het DD Equity Fund. Het nieuwe beleid onder Trump heeft verregaande consequenties op onder andere de wereldorde, de economie, handelsstromen, regulering en verduurzaming en beïnvloedt daarmee de balans tussen risico, rendement en impact van de portefeuille. Hoe gaan we hier mee om?

Eén ding is zeker, de onzekerheden ten aanzien van de richting en voorspelbaarheid van het beleid zijn fors toegenomen. We zijn daarom al enige tijd bezig met een uitbreiding van het aantal posities in portefeuille. Het aantal aandelen in portefeuille bedraagt inmiddels 78. Afgelopen tijd hebben we verschillende namen aan de portefeuille toegevoegd, zowel in Europa (Novo Nordisk, Atlas Copco en L'Oréal) als in de VS (Eaton, Marsh & McLennan, Eli Lilly, Amphenol en Zoetis). Dit zijn vooral niet-technologiebedrijven. Daarbij zijn we wat voorzichtiger met bedrijven in sectoren die gevoelig zijn voor het grillige beleid onder Trump, zoals bijvoorbeeld het Taiwanese TSMC. De toegenomen risico's hebben dus impact op de samenstelling van de portefeuille als ook de weging van bestaande posities in portefeuille.



Op het gebied van impact is er overduidelijk veel veranderd. De opkomst van het rechts-conservatief populisme heeft consequenties voor het klimaatbeleid en andere duurzaamheidsthema's zoals bijvoorbeeld diversiteit. Dit wordt nu vaak toegeschreven aan Trump, maar de realiteit is dat verduurzaming al ruim voor de komst van Trump het momentum had verloren en dat dit zeker geen exclusief Amerikaans fenomeen is. Wel is het zo dat door de komst van de nieuwe Amerikaanse regering de druk op bedrijven is toegenomen om het duurzaamheidsbeleid aan te passen. In de portefeuille van het DD Equity Fund zien we dit tot nu toe nog niet op grote schaal terug. We blijven echter ongewijzigd kritisch op dit vlak en beleggen bijvoorbeeld niet in bedrijven als Tesla of Meta. Nieuwe posities in portefeuille zoals hierboven genoemd hebben allemaal een sterk duurzaamheidsprofiel.

Tot slot bieden grote koersuitslagen en veranderingen ook kansen. Denk bijvoorbeeld aan de toegenomen vraag naar robottechnologie als gevolg van het terug verplaatsen van productie van China naar de VS en Europa of de toegenomen aandacht voor de Europese defensie-industrie (waarover hieronder meer). We verwachten echter dat zowel de VS als de technologiesector een belangrijk onderdeel van de portefeuille blijft uitmaken. Dit zijn nou eenmaal de bedrijven die goed bij onze beleggingsfilosofie en kwaliteitscriteria passen.

Geopolitieke ontwikkelingen

Afgelopen maand heeft de VS een volledig nieuw buitenlandbeleid ingeluid. Er is duidelijk een nieuwe wereldorde in de maak. De snelheid van de ommezwaai komt als een verrassing, omdat vooraf werd gedacht dat vooral de binnenlandse agenda en handel initieel prioriteit zou krijgen onder het nieuwe presidentschap van Trump. Inmiddels zijn diverse wilde plannen de revue gepasseerd met betrekking tot Groenland, het Panamakanaal, Gaza en zelfs Canada. Ook het Oekraïne beleid van de VS lijkt volledig te zijn gedraaid. Trump wil de oorlog in Oekraïne zo snel mogelijk stoppen om (onder andere) de kosten van dit conflict voor de VS te reduceren. De prijs van vrede wordt echter vooral bij andere landen gelegd, waaronder Oekraïne zelf (dat veel concessies zou moeten doen) en Europa (dat veiligheidsgaranties zou moeten geven). Bezoeken van de Amerikaanse minister van defensie Hegseth en vicepresident JD Vance aan Europa maakten bovendien duidelijk dat de VS niet meer verantwoordelijk wil zijn voor de veiligheid in Europa. Een bezoek van president Zelenski aan de VS liep uit op een fiasco. Tegelijkertijd lijkt de VS de banden met regimes die voorheen als vijandig werden gezien aan te halen. De veiligheidsrisico's voor Europa nemen hierdoor fors toe. Dit heeft ook de discussie over de stand van de Europese defensie opnieuw doen oplaaien. Vriend en vijand zijn het erover eens dat Europa veel meer moet investeren in de eigen defensie. De veiligheidsrisico's nemen alsmaar toe, terwijl de veiligheidsgaranties steeds minder vanzelfsprekend zijn. Europa heeft de veiligheid te lang voor lief genomen en daarmee de defensie verwaarloosd. Afgelopen maand werd duidelijk hoezeer dit ook een politiek probleem is voor Europa. Door de afhankelijkheid van de VS, worden beslissingen buiten Europa om genomen (o.a.

vredesbesprekingen Oekraïne). Het democratische proces wordt daarmee verstoord: een regering waar we niet voor gekozen hebben neemt nu beslissingen voor ons en over ons. Dit draagt verder bij aan een crisissfeer in Europa die al behoorlijk was opgelopen als gevolg van de handelstarieven en achterstand op het gebied van AI en technologie.

De politieke ontwikkelingen hebben ook consequenties voor de financiële markten. Extra defensie-uitgaven komen bovenop andere grote investeringen in onder andere verduurzaming en AI infrastructuur, waardoor de begroting in veel Europese landen nog verder onder druk komt te staan. Dit zorgt voor grotere overheidstekorten en daarmee mogelijk hogere kapitaalmarktrentes. Ook de inflatie kan weer oplopen door hogere overheidsinvesteringen. Daarbij speelt ook de vraag onder beleggers of en op welke wijze zij een rol moeten spelen bij het versterken van de defensie in Europa en daarmee de bescherming van democratische waarden en het internationaal recht. DoubleDividend sluit investeringen in defensie niet per definitie uit, maar we hebben ons tot nu toe vooral gericht op cybersecurity. De recente geopolitieke ontwikkelingen maken defensie een belangrijker onderdeel van de publieke zaak. We zullen onze strategie richting defensiebedrijven daarom opnieuw onder de loep nemen.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Daifuku (Japan)	24,3%	0,3%	Alphabet (VS)	-16,3%	-0,9%
Adyen (NL)	10,9%	0,2%	Amazon (VS)	-10,7%	-0,6%
Visa (VS)	6,2%	0,2%	TSMC (Taiwan)	-13,8%	-0,5%
Nestlé (Zwi)	13,1%	0,1%	PayPal (VS)	-19,8%	-0,4%
NVIDIA (VS)	4,0%	0,1%	Salesforce (VS)	-12,9%	-0,4%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand is de Iers-Amerikaanse industriële onderneming Eaton aan de portefeuille toegevoegd. Eaton is actief op het raakvlak van elektrificering en digitalisering en levert vooral producten voor de elektrische infrastructuur van netwerken, datacenters, gebouwen en industriële complexen. Vanuit duurzaamheidsperspectief levert Eaton een bijdrage aan de elektrificering van de economie. Daarnaast levert Eaton efficiency en veiligheidsproducten aan de automotive en de luchtvaartsector. Eaton voorziet een omzetgroei van 5-8% op jaarbasis met groeiende winstmarges.

De positie in de Taiwanese chipfabrikant TSMC is wat afgebouwd. De vooruitzichten voor het bedrijf blijven onverminderd goed, maar vanwege de groeiende geopolitieke risico's hebben we wat winst genomen. Met name de invoering van Amerikaanse tarieven op chips kunnen het bedrijf negatief beïnvloeden.

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

Onderneming en weging			
Microsoft (VS)	5,8%	Workday (VS)	2,2%
Amazon (VS)	5,4%	Palo Alto (VS)	2,0%
Alphabet (VS)	4,9%	Intuit (VS)	1,9%
NVIDIA (VS)	3,3%	Oracle (VS)	1,9%
Salesforce (VS)	3,0%	PayPal (VS)	1,9%
Visa (VS)	3,0%	Adyen (NL)	1,8%
TSMC (Taiwan)	2,8%	Thermo Fisher (VS)	1,8%
ASML (NL)	2,6%	AMD (VS)	1,8%
Adobe (VS)	2,5%	Mastercard (VS)	1,7%
Applied Materials (VS)	2,3%	Synopsys (VS)	1,7%

Bron: DoubleDividend

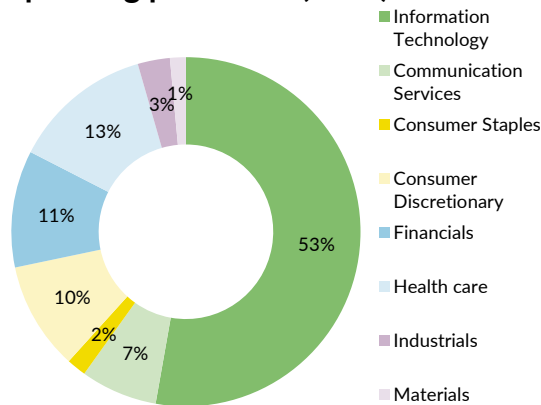
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

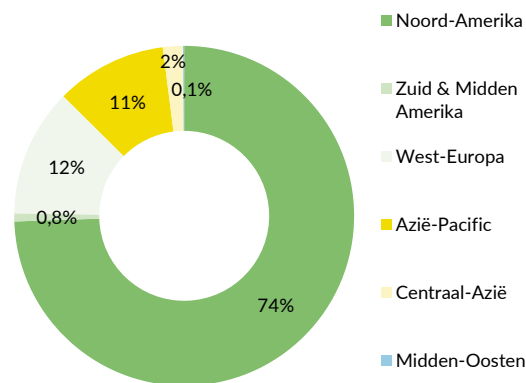
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	37,5	Omzetgroei lopend jaar	4,0%
Koers/Winst verwacht	24,7	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	32,7%
EV/EBITDA verwacht	16,9	Bruto winstmarge	50,5%
Price/ cashflow	21,1	Operationele winstmarge	16,5%
Dividendrendement verwacht	0,8%	VAR (value at risk, 95%)	29,3%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	17,8%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

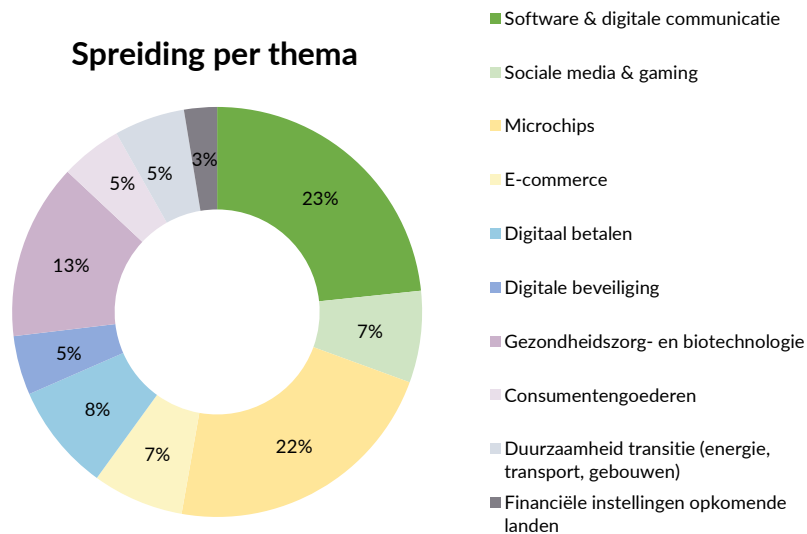
Spreiding per sector (GICS)



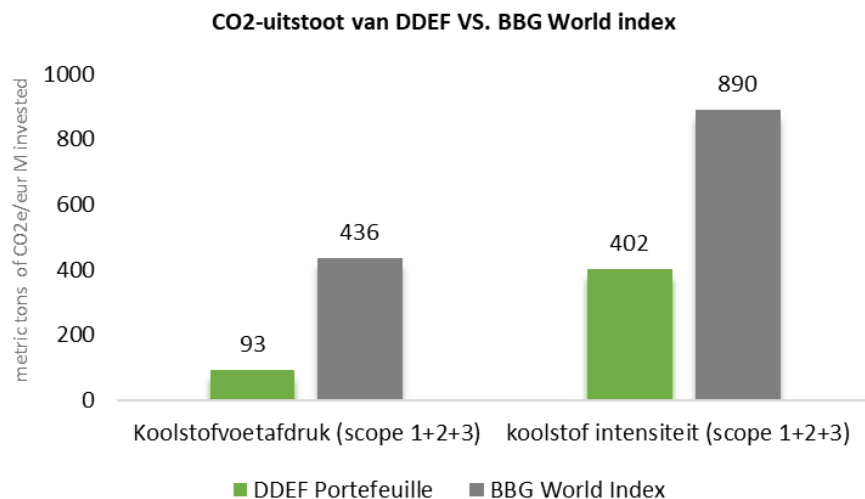
Spreiding per regio



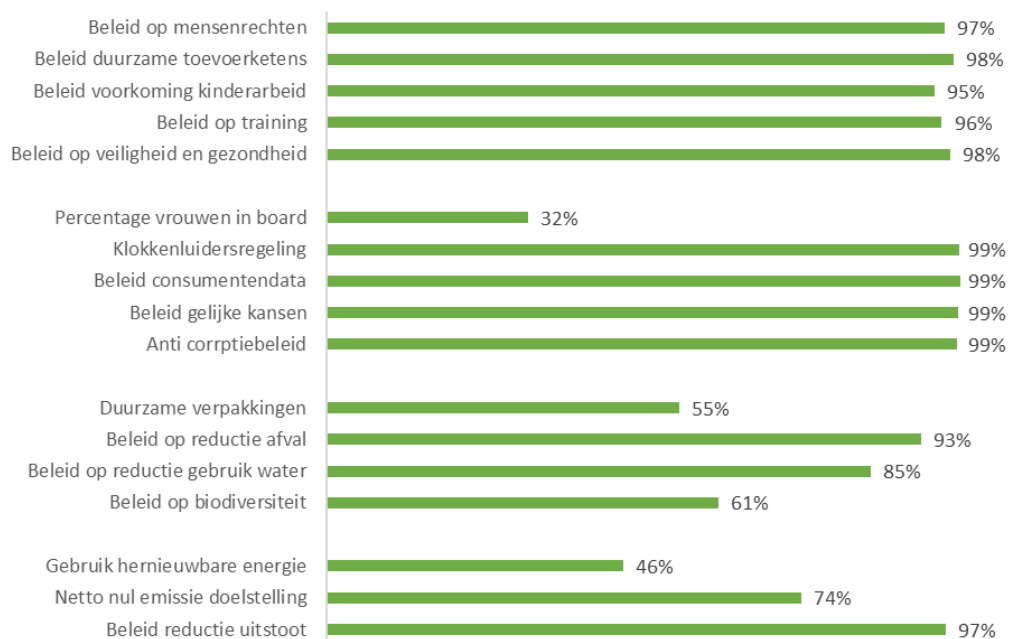
Spreiding per thema



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.