

## DD EQUITY FUND

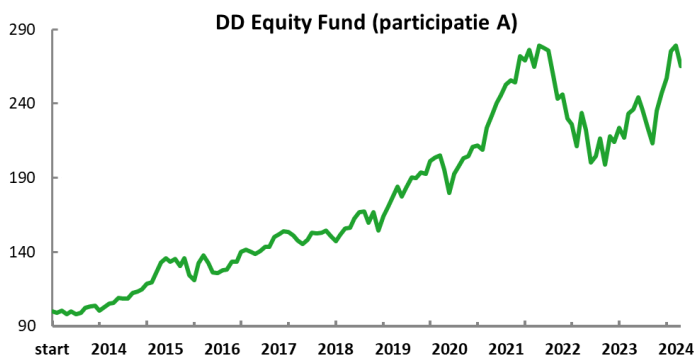
## Maandbericht april 2024

**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 april 2024 een rendement behaald van -4,9%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 265,3. Het rendement voor het jaar 2024 komt hiermee uit op 7,3%.



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

**Fondsinformatie****Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 203,7 mln.
Uitstaande participaties A	520.249
Uitstaande participaties B	150.215
Uitstaande participaties C	93.541
Intrinsieke waarde A*	€ 265,26
Intrinsieke waarde B*	€ 268,59
Intrinsieke waarde C*	€ 270,83
Aantal posities	62
Bèta	1,3

**Kosten**

Management fee A	0,80%
Management fee B	0,50%
Management fee C	0,25%
Overige kosten**	0,20%
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](http://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) \***

\* 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

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totaal
<b>2013</b>				-0,84	1,37	-2,53	1,95	-2,01	1,31	3,02	1,26	0,35	<b>3,79</b>
<b>2014</b>	-3,29	2,58	2,17	0,43	3,26	-0,58	0,09	3,37	1,00	1,09	3,60	0,70	<b>15,17</b>
<b>2015</b>	5,01	5,81	2,05	-1,59	1,47	-3,44	3,71	-8,30	-2,70	9,50	4,12	-4,06	<b>10,66</b>
<b>2016</b>	-4,52	-0,31	1,46	0,44	4,09	-0,07	4,79	1,18	-0,95	-1,25	1,58	2,03	<b>8,44</b>
<b>2017</b>	-0,06	4,86	1,16	1,13	-0,17	-1,75	-2,16	-1,42	1,83	3,12	-0,13	0,10	<b>6,49</b>
<b>2018</b>	1,10	-2,62	-2,16	2,92	2,79	0,41	3,97	2,78	0,10	-4,42	4,50	-7,59	<b>1,01</b>
<b>2019</b>	6,37	3,36	4,19	4,25	-3,62	3,53	3,45	-0,28	2,10	-0,56	4,63	1,16	<b>32,08</b>
<b>2020</b>	0,73	-4,77	-8,16	7,40	2,32	3,02	0,56	3,19	0,39	-1,40	7,20	3,56	<b>13,73</b>
<b>2021</b>	3,83	2,21	2,87	1,10	-0,64	6,97	-1,07	2,71	-4,20	5,57	-0,56	-0,76	<b>18,94</b>
<b>2022</b>	-6,20	-5,97	1,35	-6,62	-1,81	-6,55	10,69	-4,92	-9,89	2,23	5,86	-8,19	<b>-27,82</b>
<b>2023</b>	9,60	-1,68	4,32	-2,99	7,46	1,33	3,50	-3,66	-4,91	-4,85	10,40	5,11	<b>24,30</b>
<b>2024</b>	4,04	6,98	1,35	-4,92									<b>7,25</b>

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	22,3%	3,7%	44,1%	151,1%	167,5%
Geannualiseerd Resultaat	22,3%	1,2%	7,6%	9,6%	9,4%

Bron: Bloomberg/DoubleDividend

\*\* April 2013

## Marktontwikkelingen

Macro economische cijfers uit de VS en geopolitieke spanningen zorgden voor wat onrust op de financiële markten in april. De inflatie blijft te hoog en tegelijkertijd viel de economische groei in de VS tegen. FED voorzitter Powell gaf afgelopen maand toe dat er op dit moment onvoldoende progressie wordt geboekt bij de bestrijding van de inflatie. Deze kwam afgelopen maand in de VS uit op 3,7%. De verwachtingen voor een eerste renteverlaging door de FED worden daardoor steeds verder vooruit geschoven. Ook de oplopende spanningen tussen Israël en Iran hadden een negatief effect op de financiële markten, waardoor aandelen in april onder druk stonden.

Bedrijfs cijfers lieten afgelopen maand een wisselend beeld zien. Het is duidelijk dat de consument last heeft van de hogere inflatie. Verschillende bedrijven uit diverse sectoren waarschuwden afgelopen maand voor zwakkere consumentenbestedingen. Met name lage inkomensgroepen hebben last van de hoge inflatie en hogere rentelasten.

De resultaten van bedrijven in de gezondheidszorgsector waren opvallend goed. Bedrijven in portefeuille zoals Thermo Fisher, Danaher, Boston Scientific, Edwards Lifesciences, Stryker en Dexcom kwamen met sterke resultaten. Deze bedrijven weten dankzij belangrijke medische innovaties marktaandeel te winnen en omzetgroei te realiseren ten koste van concurrenten. Edwards Lifesciences en Dexcom bijvoorbeeld leveren innovatieve producten die niet alleen het leven van patiënten beter maken, maar bovendien de kosten van de gezondheidszorg drukken waardoor ze in toenemende mate worden vergoed door verzekeraars en overheden.

In de technologiesector is er een duidelijke tweedeling tussen bedrijven die afhankelijk zijn van consumentenbestedingen en bedrijven die groeien dankzij investeringen in AI. De cijfers van Amazon waren hierin een goed voorbeeld. De retail activiteiten presteerden matig, maar AWS, de cloud unit van Amazon, groeide hard mede dankzij extra vraag als gevolg van AI. Het beeld is duidelijk; de groei in omzet en winst binnen de technologiesector moet vooral komen van investeren en niet van consumeren. Grote spelers zoals Microsoft, Alphabet en Amazon blijven honderden miljarden investeren in AI en de infrastructuur die daarvoor nodig is. Bovendien blijven de resultaten van deze bedrijven zich zeer goed ontwikkelen. Dit biedt goede kansen voor veel bedrijven portefeuille in onder andere de chipsector zoals NVIDIA, AMD en ASML en cloud dienstverleners

zoals AWS en Microsoft Azure. Tegelijkertijd is de consument voorzichtig met uitgaven vanwege het grote aantal onzekerheden en de stugge inflatie.

Tot slot heeft Microsoft een grote duurzame energie overeenkomst afgesloten met Brookfield Renewable Partners. Microsoft gaat 10,5 GW energie uit hernieuwbare bronnen afnemen van Brookfield voor haar datacenters. Het is de grootste transactie ooit op dit gebied. Microsoft is hiermee in een klap de op één na grootste koper van elektriciteit uit hernieuwbare bronnen ter wereld (na Amazon). Microsoft heeft de doelstelling om in 2030 100% energie uit duurzame bronnen te gebruiken. De deal is op de eerste plaats goed nieuws voor de technologiesector, die hiermee laat zien de negatieve impact van het gebruik van datacentra op het klimaat serieus te nemen. Maar de overeenkomst is ook goed nieuws voor de duurzame energiesector die dankzij de lange termijn steun van grote kapitaalkrachtige partners zoals Microsoft en Amazon voldoende zekerheid hebben om grote projecten te realiseren en daarmee de energievoorziening te verduurzamen.

### Grootste positieve en negatieve bijdrage

Alphabet leverde tegen de markt in een positieve bijdrage aan het resultaat. Het bedrijf kwam met zeer goede kwartaalcijfers. Zowel Google, YouTube als de cloud-divisie presteerden boven verwachting. Daarbij gaat het bedrijf voor het eerst in de geschiedenis dividend uitkeren en koopt Alphabet voor \$ 70 miljard aan eigen aandelen terug. Ondanks de forse koerssprong van Alphabet in 2023 en ook dit jaar blijft het aandeel aantrekkelijk gewaardeerd in relatie tot de groei van het bedrijf. Ook de positieve bijdrage van PayPal en de Aziatische verzekeraar AIA aan het resultaat werden gesteund door sterke kwartaalcijfers.

Adyen was een negatieve uitschieter afgelopen maand. De betaaldienst wist weliswaar 21% meer omzet te genereren, maar de marge die het bedrijf maakt op betalingstransacties staat onder druk. Adyen moet flink concurreren met onder andere PayPal dochter Braintree waardoor grote klanten zoals Uber, eBay, LVMH en Spotify forse kortingen vragen op grote betalingsvolumes. Toch houdt Adyen vast aan haar doelstellingen van 20-30% omzetgroei en een bruto (EBITDA) winstmarge van tenminste 50% in 2026. Salesforce, AMD en Microsoft hadden last van het negatieve marktsentiment.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Alphabet (VS)	5,5%	0,1%	Salesforce (VS)	-10,6%	-0,5%
PayPal (VS)	5,0%	0,1%	Adyen (NL)	-27,9%	-0,5%
Palo Alto (VS)	4,6%	0,1%	AMD (VS)	-13,2%	-0,4%
AIA (HK)	10,6%	0,1%	Microsoft (VS)	-7,8%	-0,3%
Ping An (China)	9,4%	0,1%	ServiceNow (VS)	-9,3%	-0,3%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Portefeuillewijzigingen

De posities in Enel en Assa Abloy zijn verkocht. Er zijn geen nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd. Het geld is geheinvesteerd in bestaande posities zoals Boston Scientific, Dexcom, MercadoLibre, Infineon, AMD, Synopsys en ServiceNow. Ondernemingen met betere lange termijn groeivoorzichten. Het aantal posities in portefeuille bedroeg 62 per einde maand.

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

Onderneming en weging			
Alphabet (VS)	4,8%	Thermo Fisher (VS)	3,0%
Amazon (VS)	4,8%	Adobe (VS)	2,9%
Microsoft (VS)	4,1%	CrowdStrike (VS)	2,8%
Salesforce (VS)	4,1%	LVMH (Frankrijk)	2,5%
Nvidia (VS)	3,6%	Visa (VS)	2,5%
TSMC (Taiwan)	3,4%	Workday (VS)	2,2%
Applied Materials (VS)	3,4%	PayPal (VS)	2,1%
ASML (NL)	3,3%	Danaher (VS)	2,1%
ServiceNow (VS)	3,2%	Edwards Lifesciences (VS)	1,9%

AMD (VS)	3,1%	Palo Alto (VS)	1,9%
----------	------	----------------	------

Bron: DoubleDividend

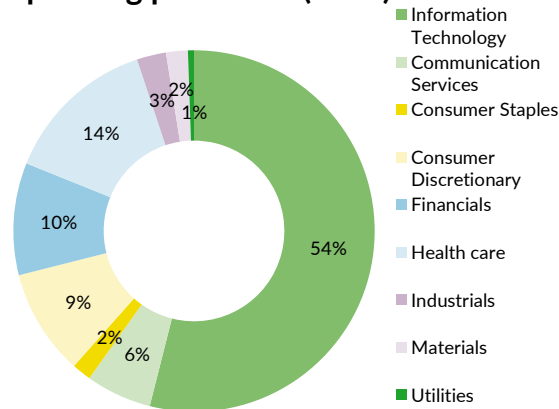
## Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

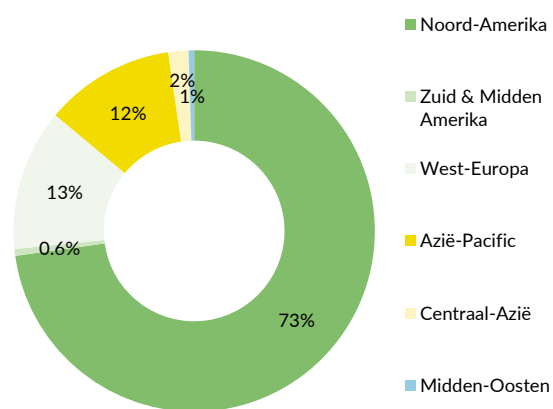
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	36,3	Omzetgroei lopend jaar	1,2%
Koers/Winst verwacht	25,9	Winstgroei lopen jaar (EBITDA)	43,9%
EV/EBITDA verwacht	17,5	Bruto winstmarge	51,2%
Price/ cashflow	22,5	Operationele winstmarge	16,8%
Dividendrendement verwacht	1,1%	VAR (value at risk, 95%)	29,8%
Beta	1,3	Standaarddeviatie	18,7%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

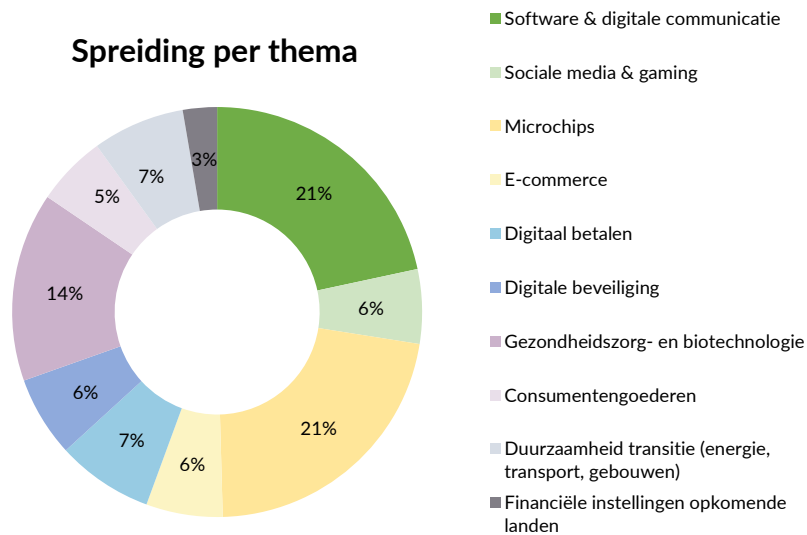
### Spreiding per sector (GICS)



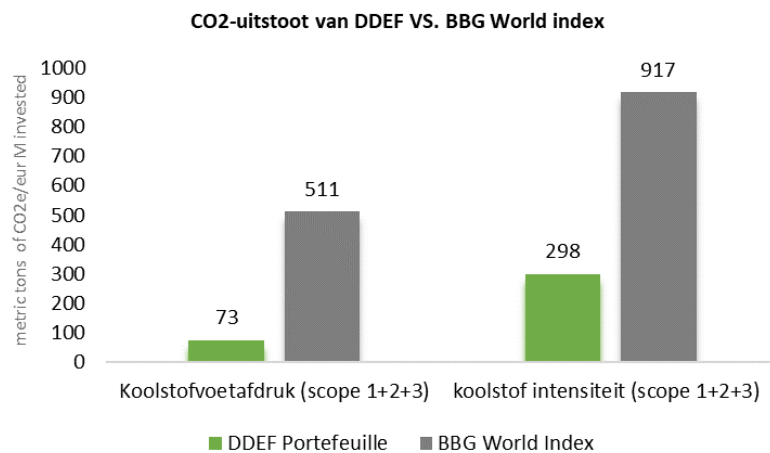
### Spreiding per regio



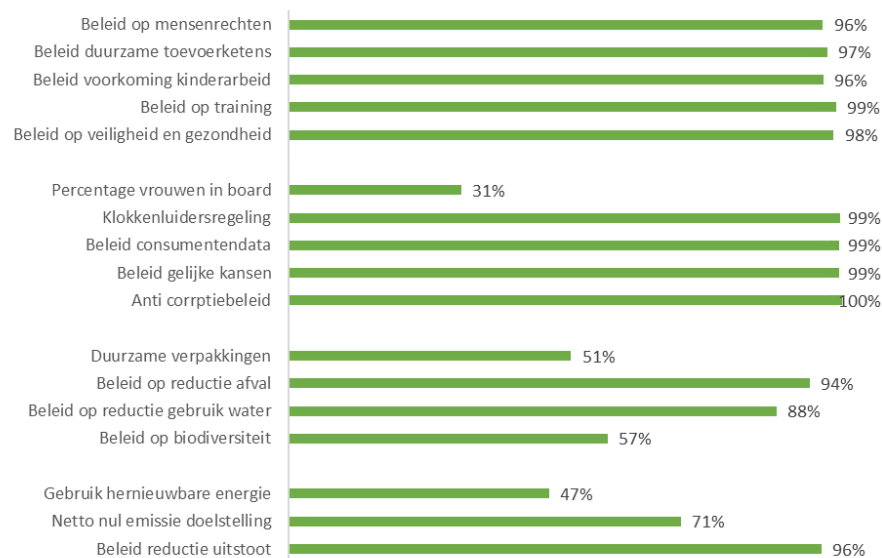
### Spreiding per thema



## 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.