

DD EQUITY FUND

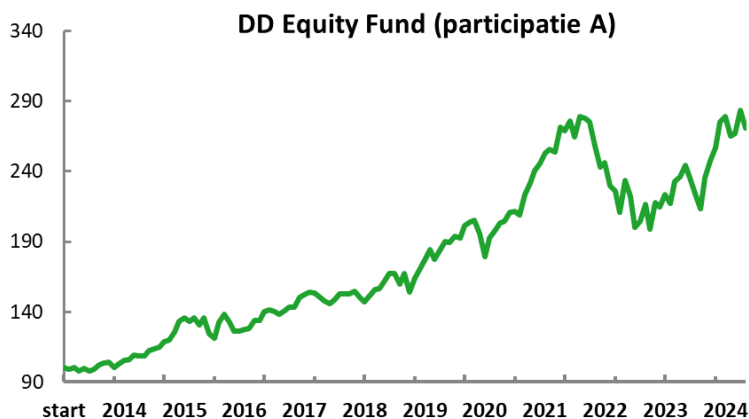
Maandbericht juli 2024

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 juli 2024, een rendement behaald van -4,4%. De intrinsieke waarde per participatie A daalde hierdoor naar € 271,07 en het rendement voor het jaar komt hiermee uit op 9,8%.



* 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	521.627
Uitstaande participaties B	151.573
Uitstaande participaties C	93.541
Intrinsieke waarde A*	€ 271,07
Intrinsieke waarde B*	€ 274,68
Intrinsieke waarde C*	€ 277,15
Aantal posities	68
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). 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						9,78

* 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	10,9%	0,8%	42,5%	149,7%	171,1%
Geannualiseerd Resultaat	10,9%	0,3%	7,3%	9,6%	9,2%

Bron: Bloomberg/DoubleDividend

** April 2013

Marktontwikkelingen

De aanslag op Trump had een groot effect op financiële markten, welke in toenemende mate rekening houden met een overwinning van Trump. De keuze van Trump voor Ohio senator JD Vance als vicepresident benadrukt het "America First" beleid op politiek, economisch en militair gebied. De contouren van het economische beleid onder een mogelijke nieuwe periode Trump worden langzaam duidelijk: lagere belastingen, meer handelsrestricties, meer fossiel, minder verduurzaming en een pro-crypto beleid. Een beleid dat het best kan worden omschreven als een soort van economisch nationalisme is niet goed voor het sentiment richting technologie en verduurzaming, maar het uiteindelijke effect op deze sectoren bij een eventuele winst van Trump is nog zeer onduidelijk. De positie van Biden werd na de aanslag op Trump verder verzwakt, met zijn uiteindelijke terugtrekking uit de presidentiële race tot gevolg. Met de komst van Harris als de (waarschijnlijke) nieuwe kandidaat hoopt de democratische partij meer kans te maken tegen Trump, en de meest recente peilingen lijken daar ook op te wijzen.

Zoals gezegd hadden de politieke ontwikkelingen een flink effect op de financiële markten. Technologie en met name de chipsector stond onder druk afgelopen maand, terwijl onder andere *small-caps* een comeback maakten. Bedrijven in de chipsector stonden extra onder druk vanwege de dreiging van nieuwe handelsrestricties onder de regering Biden en onzekerheid over de veiligheid van Taiwan onder een eventueel presidentschap van Trump.

DDEF had een lastige maand vanwege onder andere de forse positie in de chipsector. De politieke onzekerheden zorgden voor forse koersuitslagen. Daarbij hadden enkele bedrijfsspecifieke gebeurtenissen bij CrowdStrike, Dexcom en Edwards Lifesciences een negatief effect op het resultaat van de maand. Cybersecurity bedrijf CrowdStrike was betrokken bij de grote computerstoring afgelopen maand met verregaande gevolgen. De koers van het aandeel daalde daarop fors. De reputatie van CrowdStrike heeft een deuk opgelopen en mogelijk zullen klanten compensatie eisen. Medische bedrijven Dexcom en Edwards Lifesciences kwamen met tegenvallende resultaten met grote koersdalingen tot gevolg.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De onrustige maand leidde tot forse koersuitslagen. Zoals hierboven beschreven stond cybersecurity bedrijf CrowdStrike onder druk vanwege haar rol bij de wereldwijde computerstoring deze maand. Een software update van het bedrijf zorgde ervoor dat een groot aantal Microsoft computers vastliep met grote maatschappelijke gevolgen. Naar schatting liep "slechts" 1% van de Microsoft computers vast, maar de gevolgen waren zo groot omdat CrowdStrike juist de meest kritieke computersystemen beveiligd. CrowdStrike wordt gezien als één van de meest geavanceerde cybersecurity bedrijven, maar is ook relatief duur. Veel bedrijven en organisaties kiezen er daarom voor alleen de meest belangrijke computers met CrowdStrike te beveiligen. Mede daarom waren de gevolgen zichtbaar bij dienstverleners zoals luchthavens, ziekenhuizen en banken. Het positieve nieuws is dat er geen sprake was van een beveiligingslek, waardoor de veiligheid van CrowdStrike niet ter discussie staat. Dit neemt niet weg dat de reputatie van het bedrijf een deuk heeft opgelopen en dat klanten schade hebben geleden. Dit zal mogelijk effect hebben op de toekomstige groei en winst van het bedrijf.

Edwards Lifesciences verlaagde de groeiverwachting voor haar TAVR activiteiten (het vervangen van hartkleppen met een katheter) voor het lopende jaar van 8-10% naar 5-7%, maar de overige activiteiten groeien juist harder waardoor de totale groei voor het jaar naar verwachting nog steeds uitkomt op 8-10%. De koersdaling van meer dan 30% lijkt in deze context nogal fors. Dexcom moest de groeiverwachtingen naar beneden bijstellen (van 18% naar 12%) voor het jaar, vanwege tegenvallende groei buiten de VS. Ook hier lijkt de koerscorrectie van 40% nogal fors in relatie tot de aanpassing, mede omdat het management verwacht dat de lagere groei van tijdelijke aard is. We hebben beide posities wat uitgebreid.

Een positieve bijdrage aan het resultaat kwam onder andere van medisch technologische bedrijven Thermo Fisher en Danaher dankzij goede resultaten. Ook PayPal kwam met goede resultaten en noteerde een flinke koersstijging afgelopen maand. De initiatieven om de groei en winstgevendheid te verbeteren onder het nieuwe management team lijken hun vruchten af te werpen.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Thermo Fisher (VS)	9,9%	0,3%	CrowdStrike (VS)	-40,0%	-1,0%
PayPal (VS)	12,3%	0,2%	Edward Lifescience (VS)	-32,4%	-0,7%
Danahar (VS)	9,9%	0,2%	Dexcom (VS)	-40,8%	-0,5%
Infosys (India)	17,7%	0,1%	ASML (NL)	-11,6%	-0,4%
ServiceNow (VS)	2,6%	0,1%	Applied Material (VS)	-10,9%	-0,4%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Vanwege de toegenomen onzekerheden zijn we het aantal posities in portefeuille weer wat aan het uitbreiden. De afgelopen maand zijn Oracle en Veeva aan de portefeuille toegevoegd.

Veeva is een dienstverlener voor de gezondheidszorgsector. De software van het bedrijf worden gebruikt door bedrijven actief in de farmacie en biotechnologie. Initieel was Veeva vooral actief op het gebied van CRM (customer relationship management), maar inmiddels wordt het platform veel breder toegepast, met name in de ontwikkeling van nieuwe medicijnen, zoals het monitoren van klinische studies en compliance. Diensten gerelateerd aan R&D maken circa 50% uit van de omzet van het bedrijf. Dankzij een sterke marktpositie profiteert Veeva van de verdere digitalisering in de biotech en farmaciesector. Veeva verwacht een omzetgroei van ca 15% per jaar tot en met 2026 en realiseert bovengemiddelde winstmarges van 35-40% (*operating margin*).

Software bedrijf Oracle profileert zich naast aanbieder van software voor bedrijven steeds meer als de vierde cloud-infrastructuur dienstverlener naast Amazon Web services, Microsoft Azure en Google Cloud Services. De verwachting bestaat dat mede hierdoor de omzetgroei van het bedrijf zal aantrekken en het waarderingsverschil met andere softwarebedrijven kleiner zal worden.

In het begin van de maand (nog voor de forse correctie) hebben we de posities in CrowdStrike en chipbedrijven ASML, Applied Materials, AMD, TSMC en Teradyne wat afgebouwd. De posities in Dexcom, Edwards

Lifesciences, Stryker, United Health, Visa, Snowflake, Marvell Technologies, Microsoft, Alphabet en Union Pacific zijn wat uitgebreid gedurende de maand.

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

Onderneming en gewing			
Amazon (VS)	5,1%	Nvidia (VS)	2,6%
Alphabet (VS)	5,0%	AMD (VS)	2,6%
Microsoft (VS)	4,3%	Visa (VS)	2,6%
Salesforce (VS)	4,0%	Danahar (VS)	2,2%
ServiceNow (VS)	3,8%	Workday (VS)	2,1%
TSMC (Taiwan)	3,7%	LVMH (Frankrijk)	2,1%
Adobe (VS)	3,3%	Palo Alto (VS)	2,0%
Applied Materials (VS)	3,2%	PayPal (VS)	2,0%
ASML (NL)	3,1%	Mastercard (VS)	1,9%
Thermo Fisher (VS)	3,0%	Intuit (VS)	1,7%

Bron: DoubleDividend

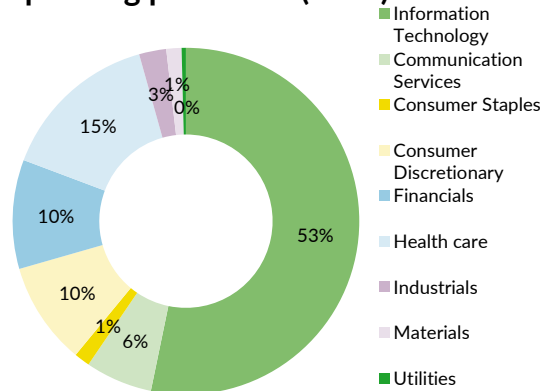
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

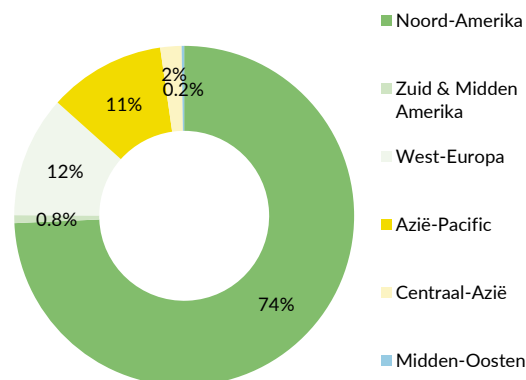
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	36,1	Omzetgroei lopend jaar	-0,8%
Koers/Winst verwacht	25,4	Winstgroei lopen jaar (EBITDA)	43,8%
EV/EBITDA verwacht	17,9	Bruto winstmarge	50,3%
Price/ cashflow	22,7	Operationele winstmarge	16,6%
Dividendrendement verwacht	1,0%	VAR (value at risk, 95%)	30,1%
Beta	1,3	Standaarddeviatie	18,3%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

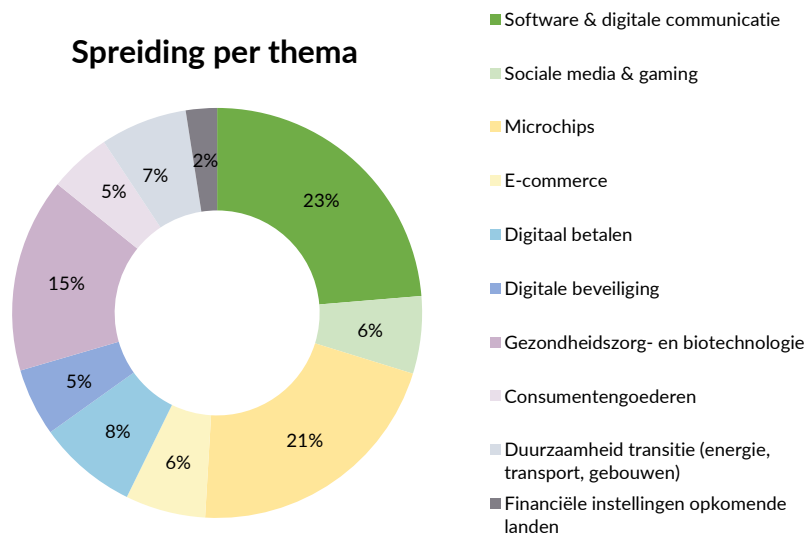
Spreiding per sector (GICS)



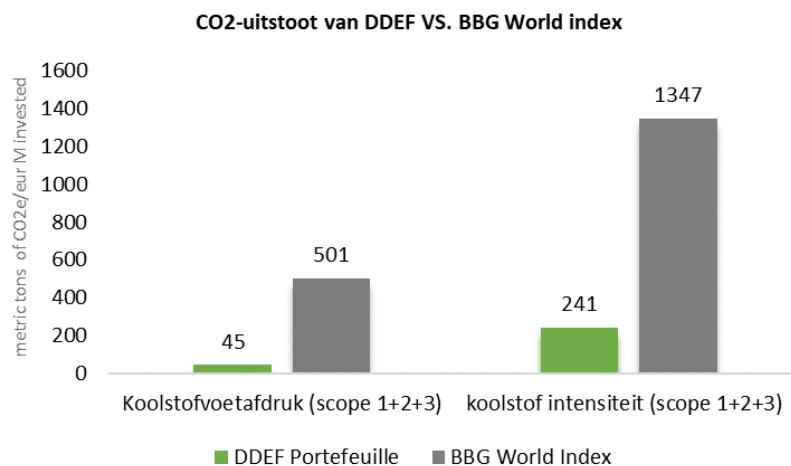
Spreiding per regio



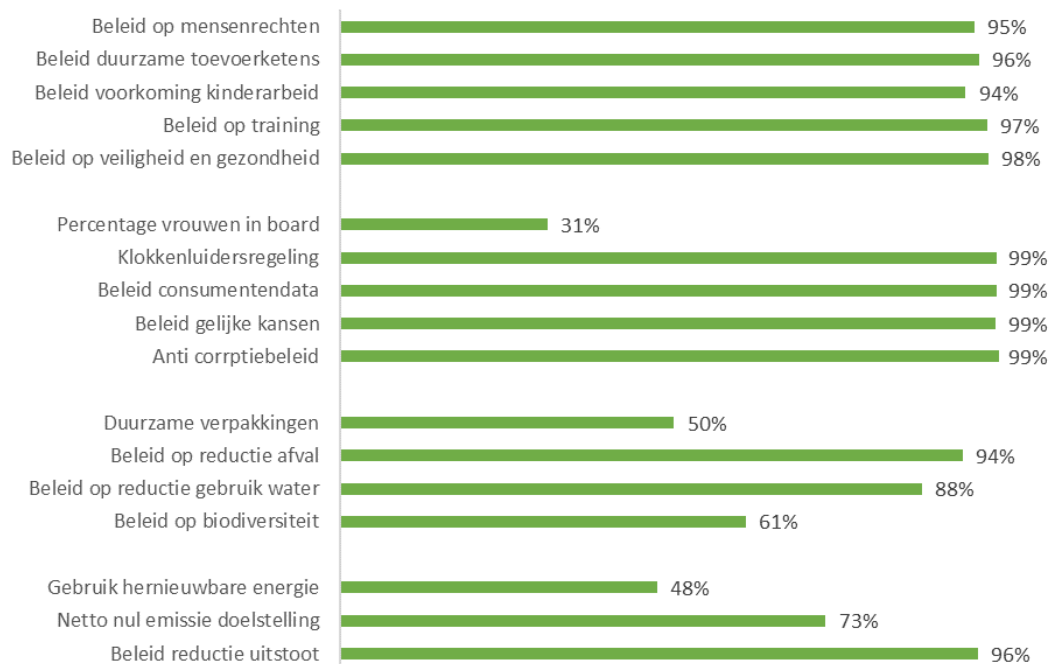
Spreiding per thema



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.