

DD EQUITY FUND

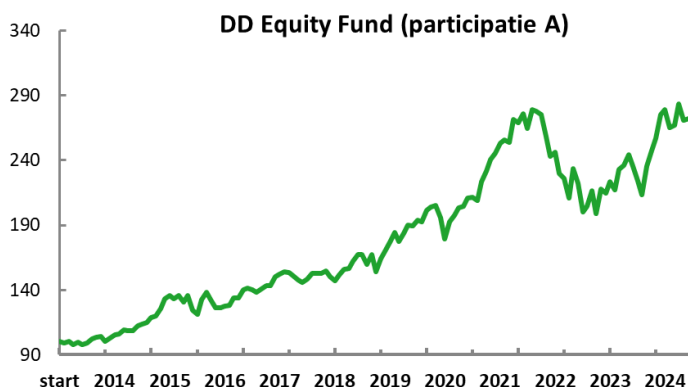
# Maandbericht augustus 2024

## 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 augustus 2024, een rendement behaald van 0,4%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar € 272,1 en het rendement voor het jaar komt hiermee uit op 10,2%.



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

## Fondsinformatie

### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 210 mln.
Uitstaande participaties A	523.050
Uitstaande participaties B	151.739
Uitstaande participaties C	93.541
Intrinsieke waarde A*	€ 272,08
Intrinsieke waarde B*	€ 275,77
Intrinsieke waarde C*	€ 278,31
Aantal posities	67
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) \***

	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					10,19

\* 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	15,7%	-1,3%	43,7%	142,8%	172,1%
Geannualiseerd Resultaat	15,7%	-0,4%	7,5%	9,3%	9,2%

Bron: Bloomberg/DoubleDividend

\*\* April 2013

## Marktontwikkelingen

De wereldwijde aandelenmarkten stonden begin deze maand fors onder druk naar aanleiding van een zwak banencijfer in de Verenigde Staten (VS) en paniek op de Japanse beurs vanwege een renteverhoging door de Japanse centrale bank. Zie ook onze update van begin deze maand ([link](#)). Beleggers twijfelden over de economische vooruitzichten en vroegen zich hardop af of de FED (de Amerikaanse centrale bank) de rente niet te lang te hoog heeft gehouden en daarmee langzaam de economie onnodig in een recessie drukt. De opeenstapeling van onzekerheden (inflatie, rente, zwakke consumentenbestedingen, verkiezingen, economie, oorlogen) werd beleggers even teveel, met forse koersdalingen tot gevolg.

Maar zo snel als de beurs daalde, zo snel volgde ook het herstel. Een reeks van economische cijfers heeft een groot deel van de zorgen van beleggers weg kunnen nemen. De economie in de VS groeide afgelopen kwartaal met 3%. Daarnaast is de inflatie zowel in de VS als in Europa verder teruggelopen en het consumentensentiment wat verbeterd. Daarbij kondigde FED voorzitter Powell tijdens de jaarlijkse bijeenkomst van centrale bankiers in Jackson Hole aan dat de tijd is gekomen om de richting van het rentebeleid te veranderen, waarmee de basis is gelegd voor een eerste renteverlaging in september. Powell gaf aan er voldoende vertrouwen in te hebben dat de inflatie zich duurzaam richting de doelstelling van 2% beweegt. Hiermee komt opeens een tamelijk gunstig financieel economisch scenario weer in beeld. Een scenario waarin de economie groeit, de inflatie daalt en centrale banken aan de vooravond staan van een reeks renteverlagingen, terwijl tegelijkertijd het vertrouwen van de consument toeneemt. Ook de bedrijfsresultaten waren afgelopen maand over het algemeen positief, hetgeen bijdroeg aan het herstel van de markt. Vooral een aantal softwarebedrijven kwam met sterke resultaten, maar verreweg de meeste aandacht ging uit naar de resultaten van NVIDIA. Het DD Equity Fund wist na een flinke daling de maand uiteindelijk af te sluiten met een bescheiden winst van 0,4%, waarbij het resultaat nog werd gedrukt door een daling van de dollar ten opzichte van de euro.

## NVIDIA cijfers geven vertrouwen

NVIDIA presenteerde uitstekende resultaten. De kwartaalomzet van NVIDIA steeg in het tweede kwartaal van 2024 met liefst 122% (!!) ten opzichte van een jaar eerder tot 30 miljard dollar. Het bedrijf wist op deze recordomzet een winstmarge te realiseren van maar liefst 62%. NVIDIA verwacht de komende kwartalen een verdere forse groei van de omzet dankzij de introductie van de Blackwell grafische chip (GPU) als opvolger van

de H200 GPU. Blackwell, een GPU met 2x104 miljard verbindingen, is 4x sneller en multi-factor meer energie-efficiënt dan de H200. Volgens NVIDIA is de vraag naar haar producten nog steeds groter dan het beschikbare aanbod. De komende kwartalen zal de productie daarom worden opgevoerd om aan deze vraag tegemoet te kunnen komen. De chips van NVIDIA worden overigens gemaakt door het Taiwanese TSMC dat ook in de portefeuille van het DD Equity Fund zit.

NVIDIA heeft zich de afgelopen tijd ontwikkeld tot veel meer dan een producent van GPUs of grafische chips. Producten zoals Blackwell zijn meer een platform dan een chip en bestaan uit een combinatie van chips (GPUs en CPUs), racks en een koelsysteem die kan worden aangesloten op het softwareplatform van NVIDIA (Cuda). Door meerdere chips samen te verpakken en te laten opereren als een systeem wordt "accelerated computing" mogelijk gemaakt. Accelerated computing is een moderne computerstijl die de gegevens-intensieve delen van een applicatie scheidt en deze afzonderlijk verwerkt, terwijl de besturingsfunctionaliteit op de CPU wordt verwerkt. Dit bevordert de rekenprestaties en energie-efficiëntie van het systeem in grote mate. Volgens NVIDIA is Blackwell 25x meer energie-efficiënt dan traditionele CPUs bij de uitvoeringen van AI-taken.

Afbeelding: NVIDIA Blackwell systeem



Bron: NVIDIA

Verbreding van het productenpakket van NVIDIA is belangrijk voor de stabiliteit van het bedrijfsmodel. Het aanbod verschuift van zuiver chips naar complete datacentra systemen inclusief software, koelsystemen en netwerk hardware. Daarbij is verbreding van de klantenbasis (naast hyperscalers, overheden, niet technologiebedrijven) en spreiding over verschillende regio's van belang voor NVIDIA. Op al deze vlakken heeft het bedrijf de afgelopen tijd flinke stappen gemaakt, hetgeen het risico en stabiliteit van het bedrijf ten goede komt.

### **Grootste positieve en negatieve bijdrage**

De grootste positieve bijdrage kwam van softwarebedrijf Workday dat met uitstekende resultaten kwam. Workday is marktleider op het gebied van software voor HR afdelingen. Ook cybersecurity bedrijf CrowdStrike, dat vorige maand nog betrokken was bij de wereldwijde computerstoring, herstelde deze maand. De negatieve effecten van de storing op de bedrijfsvoering van CrowdStrike lijken vooralsnog mee te vallen. Ook betalingsdienstverlener Adyen steeg fors naar aanleiding van goede resultaten.

De koers van Alphabet werd negatief beïnvloed doordat het bedrijf een belangrijke rechtszaak heeft verloren. Volgens een Amerikaanse rechtbank is de betaling die Alphabet doet, aan onder andere Apple en Samsung, om

de zoekmachine van Google als standaard zoekmachine te installeren op de apparatuur van deze bedrijven niet rechtmatig en beperkt deze de concurrentie. De rechtbank heeft zich nog niet uitgelaten over een mogelijke oplossing, maar de consequenties voor zowel Alphabet als Apple zijn mogelijk verregaand. Een aantal bedrijven dat apparatuur maakt voor de productie van chips waaronder Applied Materials, Tokyo Electron en Lam Research stonden onder druk vanwege de angst voor aanvullende handelsrestricties door de VS en slechte resultaten van chipfabrikant Intel.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Workday (VS)	13,2%	0,3%	Alphabet (VS)	-6,8%	-0,4%
CrowdStrike (VS)	16,8%	0,3%	Amazon (VS)	-6,7%	-0,3%
Adyen (NL)	17,5%	0,2%	Applied Material (VS)	-9,0%	-0,3%
Palo Alto (VS)	9,2%	0,2%	Tokyo Electron (JP)	-15,9%	-0,2%
MercadoLibre (Uruguay)	20,7%	0,2%	Lam Research (VS)	-12,9%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

## Portefeuillewijzigingen

We hebben van de forse koersdalingen in het begin van de maand gebruik gemaakt door diverse posities wat uit te breiden, waaronder NVIDIA, ASML, Oracle, Daifuku, Lam Research, Amazon, Stryker, United Health, Estée Lauder en Microsoft. De positie in China Longyuan is geheel verkocht. Ook de posities in TSMC, Salesforce, Alphabet, Danaher, Infosys, Servicenow en Thermo Fisher zijn wat afgebouwd. Er zijn afgelopen maand geen nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd.

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

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

Bron: DoubleDividend

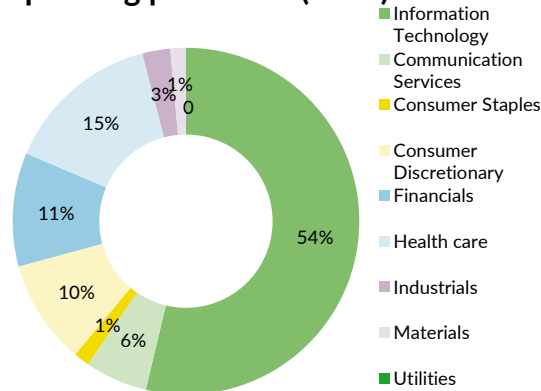
## Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

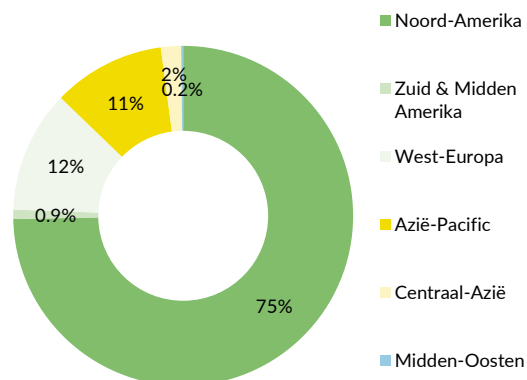
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	36,1	Omzetgroei lopend jaar	-0,7%
Koers/Winst verwacht	25,8	Winstgroei lopen jaar (EBITDA)	41,1%
EV/EBITDA verwacht	17,6	Bruto winstmarge	51,0%
Price/ cashflow	21,1	Operationele winstmarge	16,1%
Dividendrendement verwacht	1,0%	VAR (value at risk, 95%)	30,2%
Beta	1,3	Standaarddeviatie	18,4%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

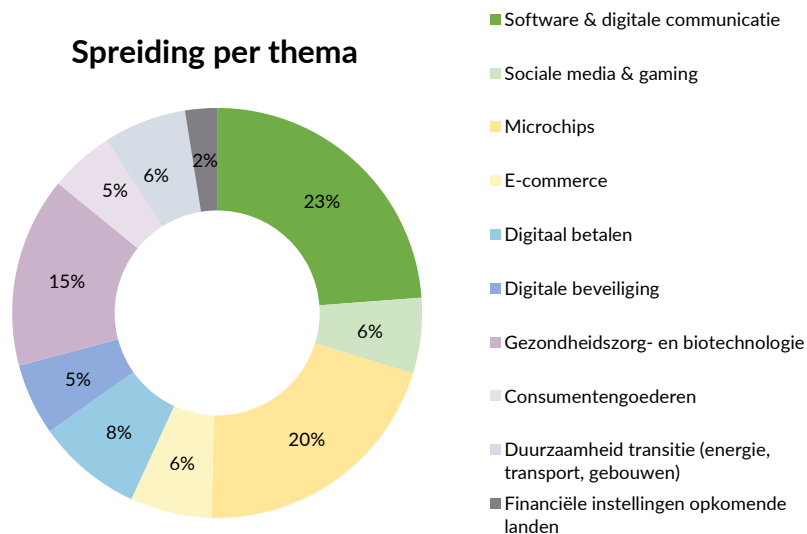
### Spreiding per sector (GICS)



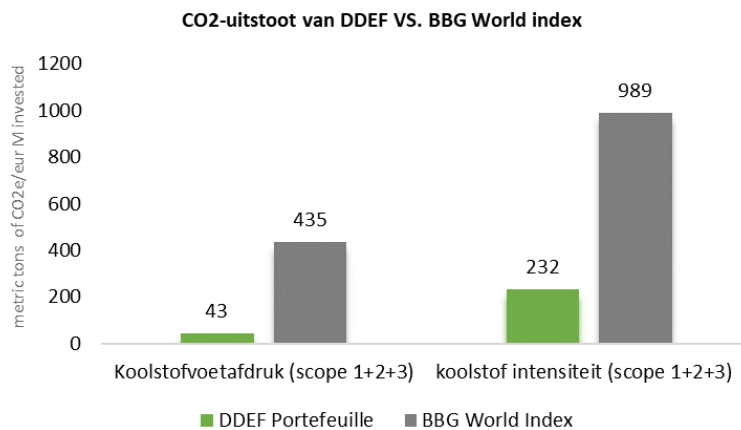
### Spreiding per regio



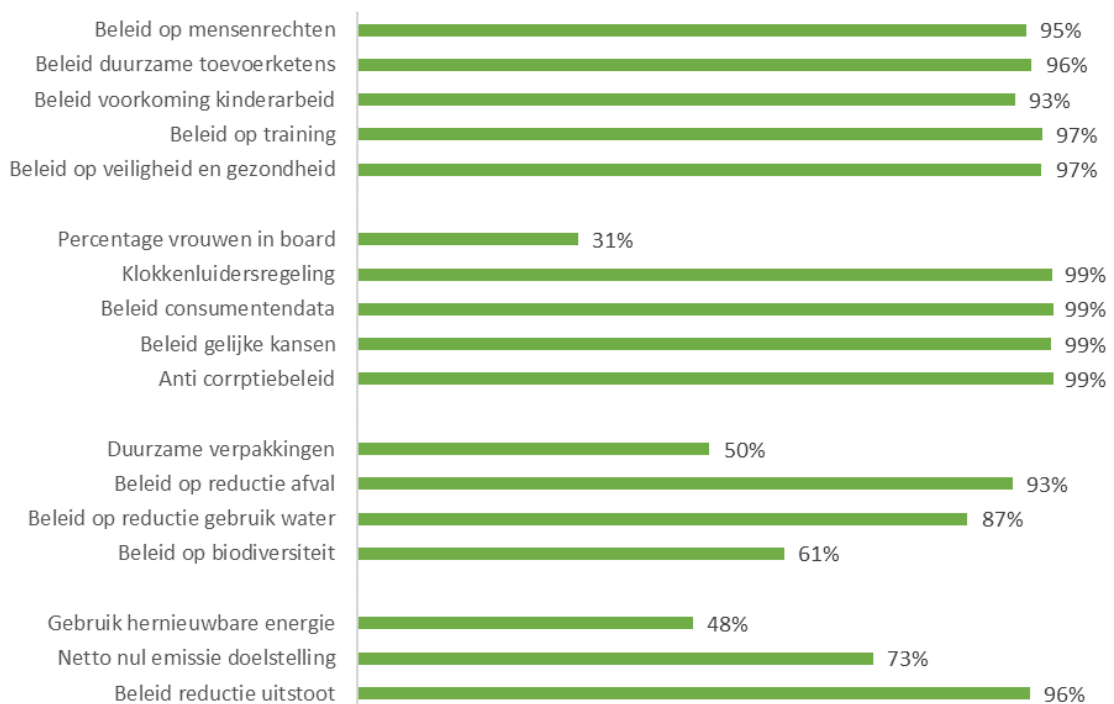
### Spreiding per thema



## 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.