

DD EQUITY FUND

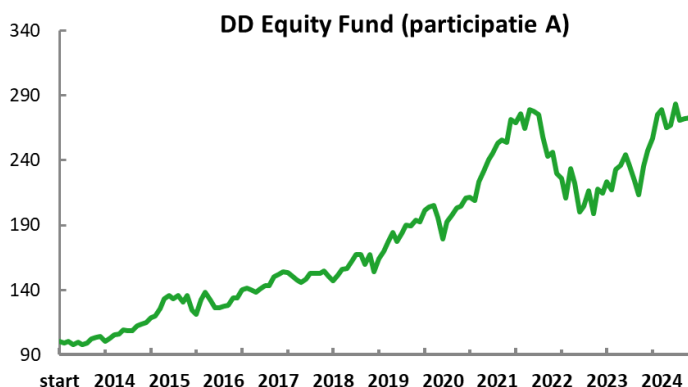
Maandbericht september 2024

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 september 2024 een rendement behaald van 0,4%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar € 273,11 en het rendement voor het jaar komt hiermee uit op 10,6%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 211 mln.
Uitstaande participaties A	522.735
Uitstaande participaties B	151.739
Uitstaande participaties C	93.541
Intrinsieke waarde A*	€ 273,11
Intrinsieke waarde B*	€ 276,88
Intrinsieke waarde C*	€ 279,49
Aantal posities	70
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	0,37	0,38				10,61

* 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	22,0%	3,4%	44,2%	141,3%	173,1%
Geannualiseerd Resultaat	22,0%	1,1%	7,5%	9,2%	9,1%

Bron: Bloomberg/DoubleDividend

** April 2013

Markontwikkelingen

De Amerikaanse centrale bank, de FED, verlaagde de afgelopen maand de rente met 0,5%. Dat de rente zou worden verlaagd was geen verrassing, maar de omvang van de stap (0,25% of 0,50%) was onderdeel van debat onder economen en analisten. De vraag is of de FED de rente met een grotere stap heeft verlaagd vanwege de vooruitgang die is geboekt bij het bestrijden van de inflatie, of zijn er toch vooral zorgen over de ontwikkelingen op de arbeidsmarkt? FED voorzitter Powell benadrukte vooral de dalende inflatie en voegde daaraan toe dat de Amerikaanse economie nog steeds sterk is. De inflatie beweegt richting de doelstelling van 2%, de economie groeit behoorlijk en de werkloosheid is nog steeds laag. Het belangrijkste risico voor de aandelenmarkt verschuift van inflatie naar economische groei, maar zolang deze groei op een behoorlijk peil blijft en de werkloosheid laag blijven ook de vooruitzichten voor aandelen goed. Ook bestaat de hoop dat de Amerikaanse consument weer meer durft de besteden als de rente daalt en de inflatie onder controle is. De aanstaande presidentsverkiezing als ook de oplopende geopolitieke spanningen blijven het grootste risico voor de Amerikaanse markt.

In Europa verlaagde de Europese Centrale Bank (ECB) ook de rente, maar met 0,25%. In Europa zijn de vooruitzichten echter minder rooskleurig. De inflatie ontwikkelt zich hier ook duurzaam richting de 2%, maar de economische groeivoorzichten zijn een stuk minder gunstig dan in de VS. De ECB heeft de economische groeiverwachtingen voor 2024, 2025 en 2026 naar beneden bijgesteld. De zwakke economische vooruitzichten werden afgelopen maand onderstreept door problemen in de voor Europa belangrijke automobielsector. Onder andere Volkswagen, Mercedes, BMW en Stellantis (o.a. Fiat, Jeep en Citroen) kwamen met slechte cijfers en winstwaarschuwingen. Ook Northvolt, Europa's hoop op het gebied van batterijen voor elektrische auto's kwam met slecht nieuws en gaat 20% van het personeel ontslaan. De problemen in Europa zijn niet alleen cyclisch van aard, ook gebrek aan innovaties, overregulering en zwalkend beleid spelen een belangrijke rol. De recente ontwikkelingen bij Intel zijn exemplarisch voor de situatie in Europa. Intel gaat door een problematische periode en moet geplande investeringen in nieuwe chipfabrieken terugdraaien. Het bedrijf zet daarom de plannen voor de bouw van twee fabrieken in Europa (ondanks miljardensubsidies) voorlopig in de ijskast, maar zet de investeringsplannen in de VS en Azië wel door. De Intel fabriek in het Duitse Maagdenburg had het Europese antwoord moeten zijn op meer zelfvoorzienendheid in de chipsector.

De recente ontwikkelingen in China bieden wellicht wat hoop voor Europa. De Chinese overheid ziet in dat de doelstelling van 5% economische groei waarschijnlijk niet wordt gehaald en heeft daarom een reeks van stimuleringsmaatregelen aangekondigd om de economie te stimuleren. Een opleving van de Chinese groei is voor Europa van belang vanwege de nauwe handelsrelaties. De nieuwe maatregelen zorgden voor een forse koersstijging van Chinese aandelen en aan China gerelateerde sectoren. In de portefeuille van DDEF stegen vooral verzekeraars AIA Group en Ping AN fors, maar ook de koersen van bedrijven zoals LVMH, Estée Lauder en Lululemon veerden op.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

Salesforce leverde de grootste positieve bijdrage aan het resultaat. Het bedrijf gaf een presentatie over de toepassing van AI in de dienstverlening van het bedrijf. De zogenoemde “agents” van salesforce moeten klanten helpen bij CRM toepassingen. Ook introduceert Salesforce een nieuw prijsbeleid. De AI agents van sales worden niet geprijsd volgens een traditioneel abonnement model, maar er wordt betaald voor het gebruik. De klant van Salesforce gaat twee dollar per chat of AI zoekopdracht betalen en niet een vast bedrag per gebruiker. Met het nieuwe prijsbeleid loopt Salesforce vooruit op de mogelijke effecten van AI op de arbeidsmarkt. Als AI namelijk zeer succesvol blijkt te zijn en leidt tot meer productiviteit dat zullen er bijvoorbeeld minder mensen nodig zijn bij een servicedesk. Als de software dan wordt betaald per gebruiker dan komt de omzet van softwarebedrijven onder druk te staan. Wordt betaald per chat of andere opdracht per AI agent dan zou de omzet wel eens fors kunnen groeien voor bedrijven zoals Salesforce.

Andere softwarebedrijven waaronder Adobe, Zscaler en Workday leverden een negatieve bijdrage aan het resultaat. De softwaresector laat daarmee wisselende resultaten zien dit jaar. Sommige beleggers vragen zich af wanneer AI toepassingen gaan leiden tot versnelde omzetgroei in de softwaresector. We denken dat beleggers op dit vlak wat meer geduld moeten hebben. De toepassingen van AI in de softwaresector bevinden zich nog in een vroege fase. Software gebruikers zullen eerst de toegevoegde waarde willen zien voordat er extra wordt betaald. Ook hebben softwarebedrijven last van verdringing op de IT markt. Door forse investeringen in AI infrastructuur is er minder budget over voor andere investeringen.

Ping AN profiteerde van het herstel van de Chinese aandelenmarkt. ASML en andere chipmachinefabrikanten hadden afgelopen maand last van de malaise bij chipfabrikant Intel. Doordat het bedrijf enkele investeringsprojecten uitstelt zal er ook minder vraag zijn naar machines om chips te maken. De verwachting is echter dat deze ruimte in markt wordt opgevuld door andere chipproducenten zoals TSMC en Samsung. De vraag naar chips voor AI toepassingen blijft onverminderd groot, terwijl de cyclische markten (PCs, telefoons, automotive) volgend jaar waarschijnlijk gaan herstellen.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Salesforce (VS)	7,5%	0,3%	Adobe (VS)	-10,6%	-0,3%
Ping An (China)	37,5%	0,3%	Zscaler (VS)	-15,2%	-0,3%
AMD (VS)	9,6%	0,3%	ASML (NL)	-8,2%	-0,3%
Amazon (VS)	3,5%	0,2%	Workday (VS)	-7,9%	-0,2%
ServiceNow (VS)	3,8%	0,2%	Palo Alto (VS)	-6,5%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand zijn Broadcom en Atlas Copco aan de portefeuille toegevoegd. Broadcom is een Amerikaans technologiebedrijf actief op het gebied van software en chips. Het bedrijf is met name actief op het gebied van netwerk software en chips en profiteert daarmee van de investeringen in digitale infrastructuur die nodig zijn om AI toepassingen te implementeren. Atlas Copco is een Zweeds industrieel concern dat zich vooral bezig houdt met compressor en vacuüm techniek dat brede toepassingen kent in met name de industrie. Atlas Copco maakt innovatieve producten die bijdragen aan de verduurzaming van de productiesector. Het bedrijf heeft een lang track record van groeiende omzet en een stijgend marktaandeel. Dankzij innovatieve producten en een sterke marktpositie weet het bedrijf bovengemiddelde winstmarges te realiseren.

Het Franse L'Oréal is teruggekocht nadat het aandeel dit jaar is gedaald. Bestaande posities in Marvell Technologies, United Health, Oracle, Nestlé, NVIDIA en Synopsys zijn uitgebreid. Posities in ServiceNow, Infosys, Air Products, Adobe en Workday zijn wat afgebouwd.

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

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

Bron: DoubleDividend

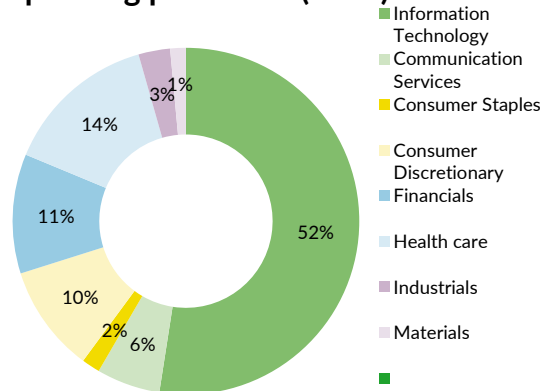
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

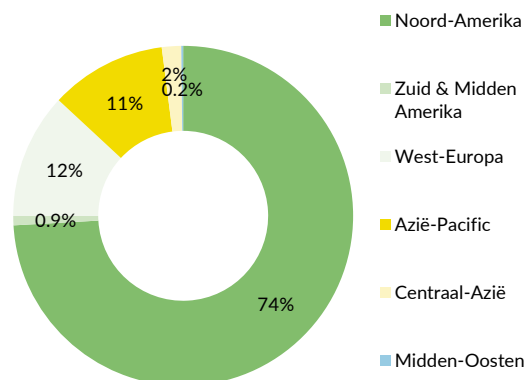
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	36,0	Omzetgroei lopend jaar	0,3%
Koers/Winst verwacht	25,6	Winstgroei lopen jaar (EBITDA)	42,5%
EV/EBITDA verwacht	18,1	Bruto winstmarge	50,6%
Price/ cashflow	21,1	Operationele winstmarge	16,2%
Dividendrendement verwacht	1,0%	VAR (value at risk, 95%)	29,7%
Beta	1,3	Standaarddeviatie	18,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

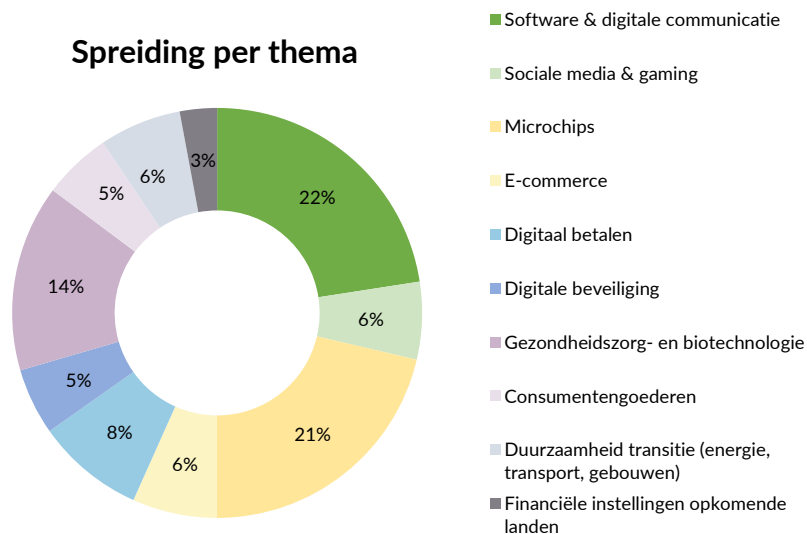
Spreiding per sector (GICS)



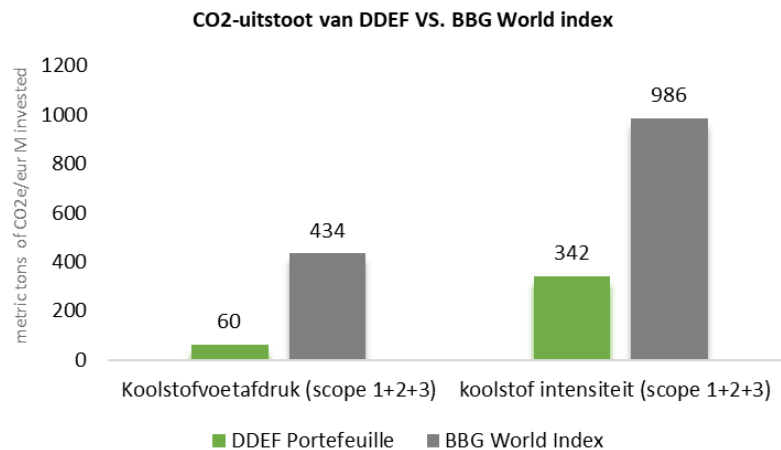
Spreiding per regio



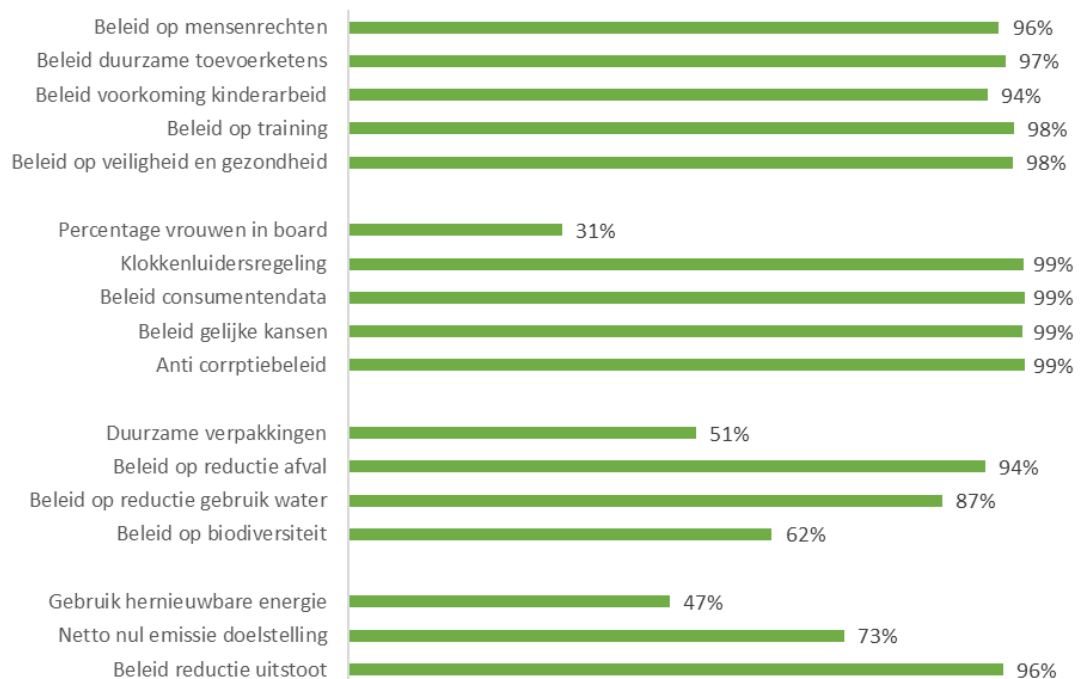
Spreiding per thema



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.