

DD EQUITY FUND

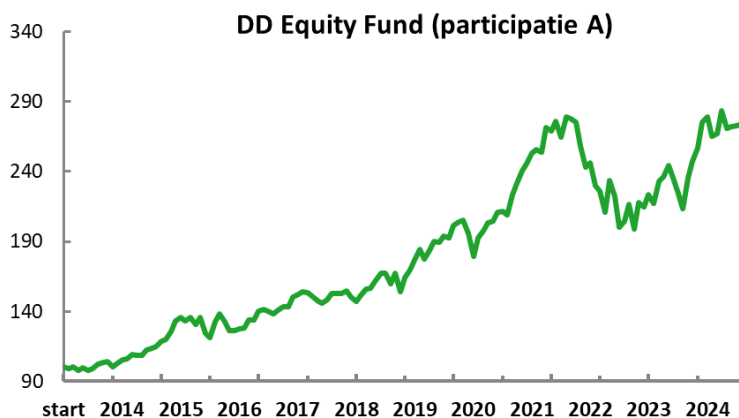
Maandbericht oktober 2024

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 oktober 2024 een rendement behaald van 0,4%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar € 274,3 en het rendement voor het jaar komt hiermee uit op 11,1%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 206 mln.
Uitstaande participaties A	514.818
Uitstaande participaties B	142.277
Uitstaande participaties C	90.920
Intrinsieke waarde A*	€ 274,27
Intrinsieke waarde B*	€ 278,13
Intrinsieke waarde C*	€ 280,81
Aantal posities	73
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	0,42			11,08

* 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	28,7%	-1,8%	42,7%	139,7%	174,3%
Geannualiseerd Resultaat	28,7%	-0,6%	7,4%	9,1%	9,1%

Bron: Bloomberg/DoubleDividend

** April 2013

Marktontwikkelingen

De financiële markten stonden afgelopen maand in het teken van de kwartaalcijfers en uiteraard de aanstaande Amerikaanse presidentsverkiezingen. Macro-economisch nieuws kwam er van de Europese Centrale Bank (ECB), dat de rente verder verlaagde met 0,25% tot 3,25%. Volgens de ECB ontwikkelt de inflatie zich goed en ligt de doelstelling van circa 2% inflatie binnen bereik. De markten begonnen de maand goed, maar tegen het einde van de maand stonden aandelen onder druk ondanks solide bedrijfscijfers. DDEF wist de maand nipt positief af te sluiten vooral dankzij een stijging van de dollar.

De kwartaalcijfers lieten een wisselend beeld zien. In de technologiesector waren de cijfers over het algemeen goed. Met name Alphabet (Google) en Microsoft kwamen met sterke cijfers. Beide bedrijven zagen de omzet met 16% stijgen ten opzichte van een jaar eerder. Zowel Google als Microsoft zien de omzetgroei toenemen dankzij AI. Vooral de clouddienstverlening groeit hard (35% bij Google en 34% bij Microsoft) dankzij de ontwikkeling van AI modellen die veel reken- en opslagcapaciteit nodig hebben. Maar ook de toepassing van deze modellen groeit en leidt tot extra omzetgroei. Voorbeelden zijn het gebruik van AI assistenten zoals "co-pilots" en "agents" die extra omzet genereren. Ook leidt de toepassing van AI tot kostenvoordelen. Google liet weten dat 25% van het schrijven van software al wordt gedaan door AI modellen en Microsoft gaf diverse voorbeelden van efficiencyvoordelen bij klanten dankzij het gebruik van co-pilots. Deze voorbeelden maken duidelijk dat de AI investeringen in de technologiesector van afgelopen tijd langzaam beginnen door te sijpelen naar praktische toepassingen bij organisaties. AI bestaat, maar er is echter nog een lange weg te gaan in de AI adoptie. Het lijkt erop dat de grote technologiebedrijven alleen maar sterker worden als gevolg van AI. Dit heeft te maken met de forse investeringen die nodig zijn. Alphabet, Microsoft, Amazon, Meta en enkele andere bedrijven investeren tientallen miljarden per jaar in AI, iets waar weinig concurrenten tegenop kunnen. Hierdoor kunnen deze bedrijven voortbouwen op de al sterke marktpositie. Hardware bedrijven zoals NVIDIA, Broadcom en AMD blijven voorlopig nog wel even profiteren van de forse AI infrastructuurinvesteringen.

Buiten de technologiesector kwamen vooral bedrijven met forse activiteiten in China met slechte resultaten. Onder andere LVMH, L'Oréal en Estée Lauder stonden onder druk vanwege zwakke consumentenbestedingen in China. In de Verenigde Staten daarentegen zijn consumentenbestedingen juist een drijvende kracht achter solide economische groei. Over het derde kwartaal van dit jaar groeide de Amerikaanse economie met 2,8%

dankzij een stijging van de consumentenbestedingen van 3,7%. Ook de sterke resultaten van Visa en Mastercard duiden op robuuste consumentenbestedingen in de Verenigde Staten (VS).

Duurzaam beleggen staat onder druk

Bedrijven actief in thema's rond verduurzaming zoals elektrische auto's en de energietransitie hebben het zwaar. Verduurzaming en duurzaam beleggen staan (helaas) al enige tijd onder druk, terwijl "vuile" sectoren het juist heel goed doen. Binnen de portefeuille van DDEF kwamen deze maand onder andere Samsung SDI (batterijen voor elektrische auto's) en Enphase (zonne-energie) met slechte resultaten. Beide bedrijven moesten een omzetsdaling noteren van tientallen procenten. Deze bedrijven hebben last van inconsistent overheidsbeleid en de opkomst van het populisme, terwijl het sentiment onder beleggers wordt beïnvloed door anti-woke campagnes en de focus op de korte termijn. Ook geopolitieke ontwikkelingen zoals oorlogen en de relatie met China spelen een belangrijke rol. De tabel hieronder laat een recente analyse zien van de prestaties van een aantal duurzame en "vuile" sectoren over de afgelopen twee jaar.

Sector	Totaal rendement sept 2022-okt 2024
Zonne energie	-59%
Wind energie	-14%
Waterstof	-60%
Wapens & luchtvaart	+46%
Tabak	+14%
Fossiele energie	+33%

Bron: Bloomberg, Invesco Solar ETF, Wind Energy ETF & Van Eck Hydrogen ETF MSCI Tobacco, MSCI Defence & Aerospace, Ishares Fossil Fuel ETF

Alhoewel de focus op duurzaamheid de prestaties van het fonds drukken over de afgelopen periode, is dit geen reden onze focus op duurzaamheid te verminderen. Integendeel! Duurzaamheid is en blijft een belangrijk onderdeel van onze beleggingsfilosofie. We zijn ervan overtuigd dat uiteindelijk de wal het schip keert. Daarbij worden de hoge rendementen in onder andere de fossiele industrie of de tabaksindustrie gemaakt met hoge maatschappelijke kosten elders. Denk aan de gevolgen van klimaatverandering, milieuvervuiling en de kosten van gezondheidszorg. Het zijn de sectoren met de hoogste externe kosten die bovengemiddelde rendementen hebben behaald. Dit is niet fair en op de langere termijn niet houdbaar. Uiteindelijk moeten de kosten en risico's van klimaatverandering, vervuiling en ongezond gedrag worden ingeprijsd in plaats van afgewenteld op de maatschappij.

Amerikaanse presidentsverkiezingen

Het effect van de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen op de financiële markten laat zich moeilijk voorspellen. Het is niet vooraf te zeggen dat winst of verlies van de ene kandidaat per saldo positief of negatief uitpakt voor financiële markten. Wel is waarschijnlijk dat wanneer er geen overtuigende winnaar is, dit voor de markten negatief uitpakt.

Over de gevolgen voor individuele bedrijven en sectoren valt echter wel degelijk wat te zeggen. Een eventuele winst van Trump pakt naar verwachting positief uit voor fossiele energiebedrijven, de wapenindustrie, financiële dienstverlening, crypto valuta en grote farmaceutische bedrijven. Vooral vanwege deregulering. De verwachte forse stijging van handelstarieven bij een winst van Trump kan negatieve effecten hebben op verschillende sectoren waaronder de detailhandel en de auto-industrie, maar vooral bedrijven buiten de VS zullen hiervan last hebben. Ook heeft dit negatieve effecten op de economische stabiliteit, inflatie en lange termijn wereldwijde groeivoorzichten. De onvoorspelbaarheid neemt toe bij een overwinning van Trump. Verder zal onder een presidentschap van Trump waarschijnlijk de positie van toezichhouders zoals de FED en de SEC onder druk komen te staan en de staatsschuld nog harder oplopen. Naast lokale deregulering en internationale handelsbarrières zijn belastingverlagingen een belangrijk agendapunt van Trump, hetgeen de netto winstgevendheid van bedrijven positief zal beïnvloeden.

Een eventuele winst van Harris is naar verwachting gunstig voor de sectoren gelieerd aan de gezondheidszorg, verduurzaming en technologie. Een Trump presidentschap is overigens niet per definitie slecht voor technologie, maar Harris lijkt betere relaties met de sector te onderhouden. Daarnaast verwachten veel economen dat een presidentschap van Harris gunstiger uitpakt voor de lange termijn wereldwijde economische groei en financiële stabiliteit vanwege minder handelstarieven, een sterkere positie van toezichthouders en een kleiner overheidstekort. Een overwinning van Harris pakt, gezien onze positionering, op lange termijn naar verwachting gunstiger uit voor de beleggingsportefeuilles van DoubleDividend.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

TSMC en NVIDIA leverden de belangrijkste positieve bijdragen aan het resultaat van afgelopen maand. Beide bedrijven blijven profiteren van de aanhoudend hoge investeringen in AI infrastructuur. Grote negatieve uitschieter was ASML dat de omzetgroeiervwachtingen voor de kortere termijn wat naar beneden bijstelde. Het herstel van de vraag naar chips voor auto's, telefoons en PCs is vertraagd. Bovendien spelen de problemen bij grote klant Intel een rol. Beide factoren zorgen ervoor dat de verwachte vraag in 2025 naar de machines van ASML lager uitpakt. Voor de langere termijn blijven de vooruitzichten voor ASML uitstekend.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
TSMC (Taiwan)	12,8%	0,4%	ASML (NL)	-16,5%	-0,5%
Nvidia (VS)	12,4%	0,4%	AMD (VS)	-9,7%	-0,3%
Salesforce (VS)	9,5%	0,4%	LVMH (Frankrijk)	-11,4%	-0,3%
Advantest (VS)	31,1%	0,3%	ThermoFisher (VS)	-9,2%	-0,2%
Visa (VS)	8,4%	0,2%	Applied Material (VS)	-7,6%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand zijn Nutanix en Pure Storage aan de portefeuille toegevoegd waardoor het aantal posities in de portefeuille is gestegen naar 73. Beide ondernemingen opereren op het raakvlak van technologie en verduurzaming. Nutanix ontwikkelt en verkoopt software dat de netwerkinfrastructuur van bedrijven sterk vereenvoudigd. Een typische IT infrastructuur bestaat uit servers, een netwerk en opslag. De software van Nutanix convergeert deze drie bouwstenen samen op een enkele server door middel van *Virtualization*. Simpel gesteld creëert de software een compleet virtueel netwerk op een enkele bouwsteen in plaats van drie verschillende bouwstenen. Dit zorgt voor een 70% reductie in het gebruik van hardware en een 50% reductie in het gebruik van energie.

Pure storage verkoopt hard- en software voor de opslag van bedrijfsdata. Het bedrijf verkoopt zogenaamd *flash storage* oplossingen. Flash storage is een vorm van dataopslag waarbij niet gebruik wordt gemaakt van traditionele harde schijven maar van SSD schijven (Solid State Drives). SSD schijven hebben verschillende voordelen: ze zijn veel sneller, betrouwbaarder, kleiner en hebben ze geen bewegende delen (vandaar de *solid state*). Dit laatste zorgt ervoor dat de SSD schijven veel langer meegaan en dat ze veel minder warmte creëren bij gebruik en dus veel minder energie verbruiken (o.a. omdat er minder hoeft te worden gekoeld). SSD worden al breed toegepast in onder andere telefoons en PCs, maar datacentra draaien nog veelal op traditionele harddisks omdat deze goedkoper zijn. De producten van Pure Storage richten zich op het inrichten van datacentra met flash memory oplossingen. De producten van Pure Storage zijn weliswaar duurder in aanschaf, maar vanwege de langere levensduur en het lagere energieverbruik zijn ze toch concurrerend.

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

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

Bron: DoubleDividend

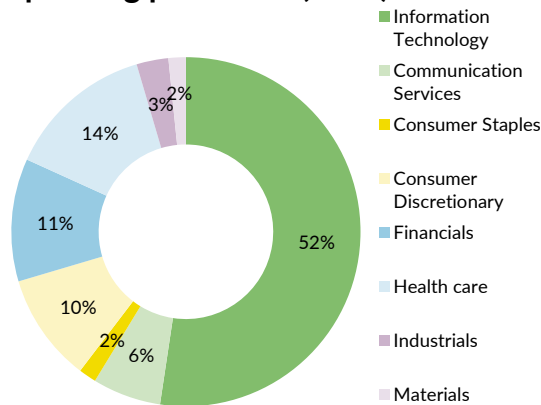
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

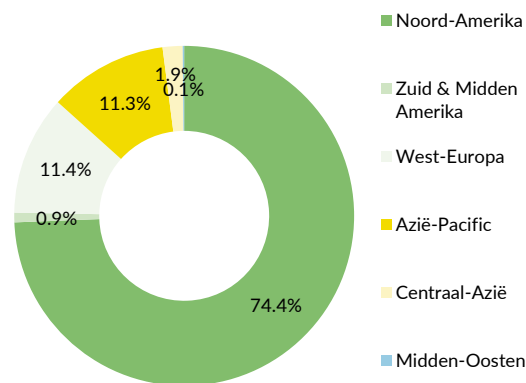
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	34,5	Omzetgroei lopend jaar	-0,2%
Koers/Winst verwacht	24,8	Winstgroei lopen jaar (EBITDA)	42,9%
EV/EBITDA verwacht	17,5	Bruto winstmarge	50,3%
Price/ cashflow	20,3	Operationele winstmarge	16,6%
Dividendrendement verwacht	1,0%	VAR (value at risk, 95%)	29,2%
Beta	1,3	Standaarddeviatie	17,8%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

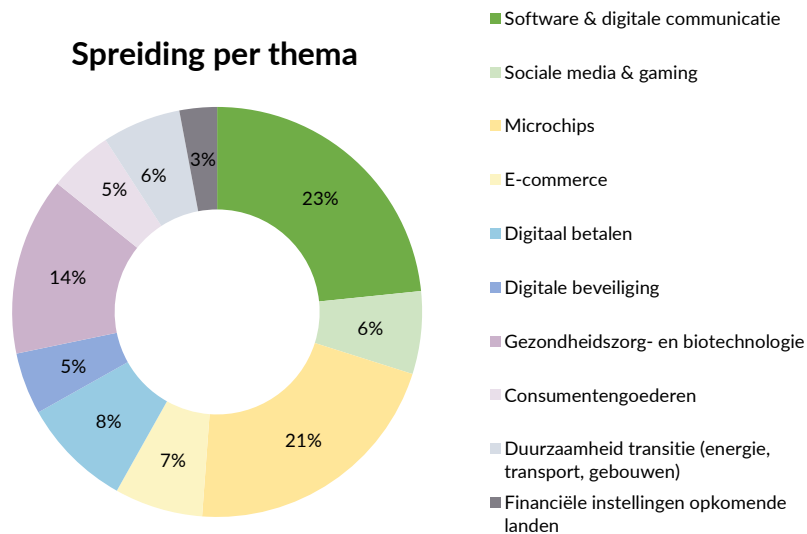
Spreiding per sector (GICS)



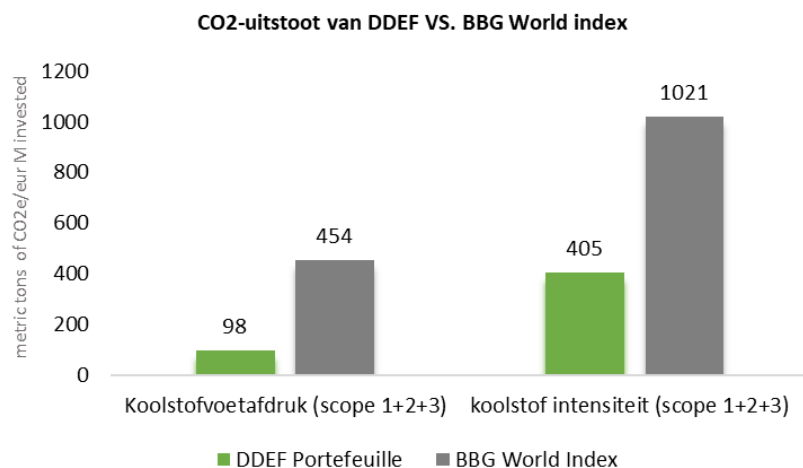
Spreiding per regio



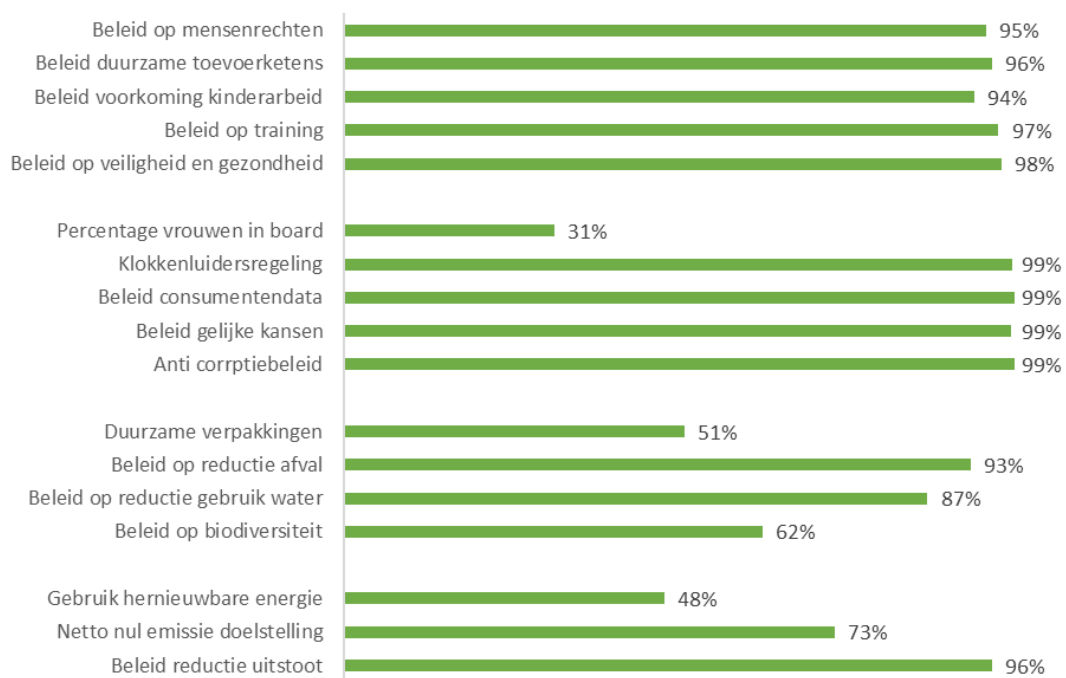
Spreiding per thema



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.