

DD EQUITY FUND

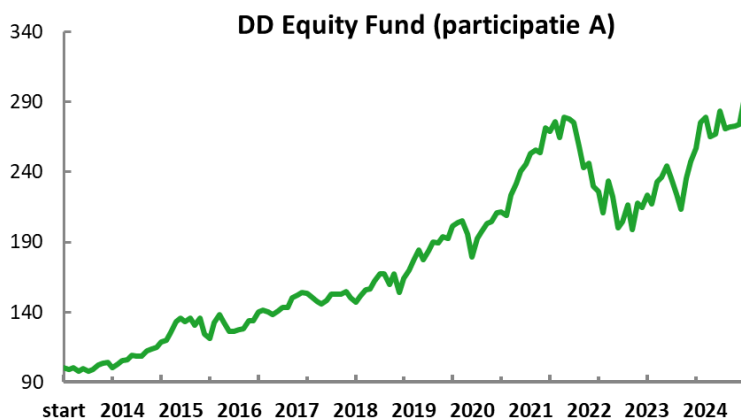
Maandbericht november 2024

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 november 2024 een rendement behaald van 7,0%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar € 293,49 en het rendement voor het jaar komt hiermee uit op 18,9%.



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

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 218 mln.
Uitstaande participaties A	506.109
Uitstaande participaties B	142.277
Uitstaande participaties C	90.920
Intrinsieke waarde A*	€ 293,49
Intrinsieke waarde B*	€ 297,69
Intrinsieke waarde C*	€ 300,62
Aantal posities	74
Bèta	1,2

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	7,01		18,85

* 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	24,9%	5,8%	45,9%	156,5%	193,5%
Geannualiseerd Resultaat	24,9%	1,9%	7,8%	9,8%	9,7%

Bron: Bloomberg/DoubleDividend

** April 2013

Markontwikkelingen

De overtuigende overwinning van Donald Trump heeft de Amerikaanse aandelenmarkt een flinke impuls gegeven. De S&P 500 index steeg met 5,9% (in dollars gemeten) in november. Ook de dollar steeg met zo'n 3% in waarde. Europese aandelen bleven duidelijk achter met een stijging van slechts 1,2% voor de Eurostoxx 600 Index. De forse koerssprong in de VS is deels het gevolg van de duidelijke verkiezingsuitslag en deels het gevolg van de verwachte beleidswijzigingen onder Trump. Vooraf was er de angst dat een onduidelijke uitslag zou leiden tot onrust onder met name Trump aanhangers. Maar in tegenstelling tot de vele voorspellingen was de verkiezingsnacht nauwelijks spannend. Al snel werd duidelijk dat Trump een duidelijke overwinning had behaald, met als bonus een overwicht voor de republikeinen in het huis van afgevaardigden en de senaat. Dit betekent dat de Trump regering zonder veel tegenstand de rechts-populistische conservatieve agenda kan uitvoeren. Met name het einde aan de onzekerheden rond de verkiezingen heeft de aandelenmarkt richting gegeven. Over de invulling van het toekomstige beleid wordt uiteraard verschillend gedacht, maar desondanks stegen aandelen in de VS over een breed front.

Niet alleen de traditionele Trump sectoren zoals fossiele energie en banken stegen, maar bijvoorbeeld ook technologieaandelen. De brede koersstijgingen zijn onder andere het gevolg van de hoop op versnelde economische groei, lagere belastingen, deregulering en meer fusies en overnames. De angst voor "Trump chaos" is nog ver te zoeken, al zorgden enkele nominaties voor wat onrust. Toch waren er ook duidelijke negatieve uitschieters, onder andere bij bedrijven gerelateerd aan de energietransitie en de sector gezondheidszorg als gevolg van de benoeming van Robert F. Kennedy op het ministerie. Ook sectoren die mogelijk last gaan krijgen van nieuwe handelstarieven zoals de chipsector bleven achter. De angst voor een handelsoorlog is ook een belangrijke reden waarom aandelen buiten de VS niet of nauwelijks profiteerden van het positieve marktstemment.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam vrijwel geheel voor rekening van Amerikaanse aandelen. Naast Amazon leverden met name bedrijven in de software sector een positieve bijdrage aan het resultaat van de maand, met Salesforce en ServiceNow als uitschieters. Bedrijven gerelateerd aan verduurzaming stonden conform

verwachting onder druk. Ook bedrijven in de chipsector daalden als gevolg van mogelijk nieuw handelsrestricties onder Trump.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Amazon (VS)	14,6%	0,8%	Samsung SDI (Z. Korea)	-21,0%	-0,2%
Salesforce (VS)	16,4%	0,7%	Enphase (VS)	-11,7%	-0,1%
ServiceNow (VS)	15,6%	0,4%	LVMH (Frankrijk)	-2,8%	-0,1%
Microsoft (VS)	7,3%	0,4%	Nestle (Zwitserland)	-5,6%	-0,1%
Visa (VS)	11,9%	0,3%	Advantest (Japan)	-6,2%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand is NovoNordisk opnieuw aan de portefeuille toegevoegd. Het aandeel maakte al eerder onderdeel uit van de portefeuille van het DD Equity Fund. De recente koersdaling van het aandeel van ruim 30% biedt een nieuw aantrekkelijk instapmoment. Het Deense NovoNordisk was tot voor kort vooral bekend als producent van insuline voor suikerpatiënten. Het bedrijf heeft zich echter de afgelopen jaren daarnaast vooral gespecialiseerd in medicijnen op basis van het eiwit GLP-1 (glucagon-like-peptide-1). GLP-1 medicijnen zoals Ozempic en Wegovy worden gebruikt voor de behandeling van diabetes en obesitas. De vraag naar dit type medicijnen maakt een onstuimige groei door en NovoNordisk profiteert daar als marktleider volop van.

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

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

Bron: DoubleDividend

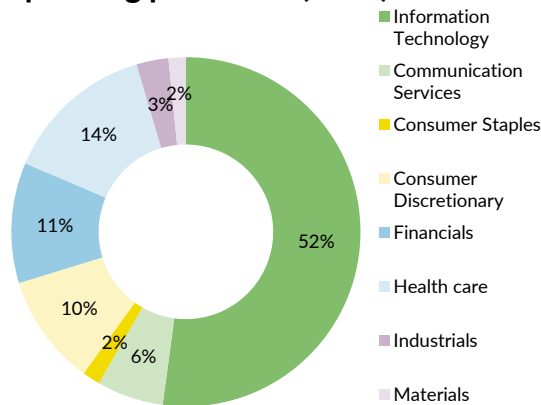
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

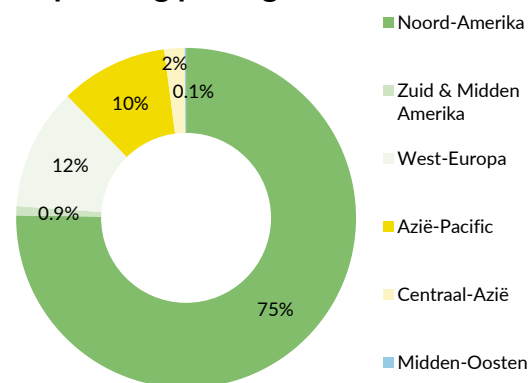
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	38,0	Omzetgroei lopend jaar	0,8%
Koers/Winst verwacht	25,6	Winstgroei lopen jaar (EBITDA)	35,4%
EV/EBITDA verwacht	17,5	Bruto winstmarge	50,3%
Price/ cashflow	21,9	Operationele winstmarge	16,4%
Dividendrendement verwacht	1,0%	VAR (value at risk, 95%)	29,7%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	18,0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

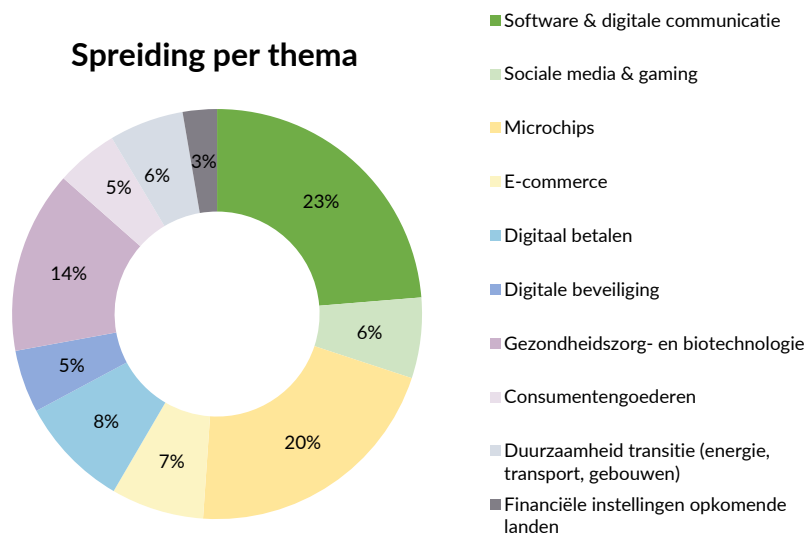
Spreiding per sector (GICS)



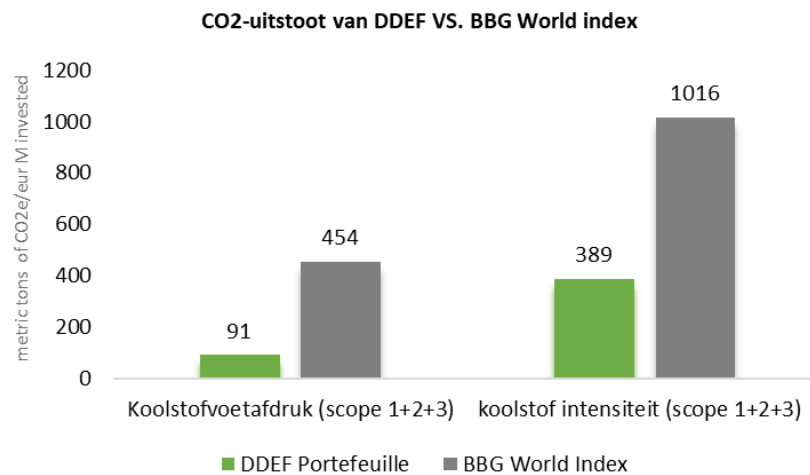
Spreiding per regio



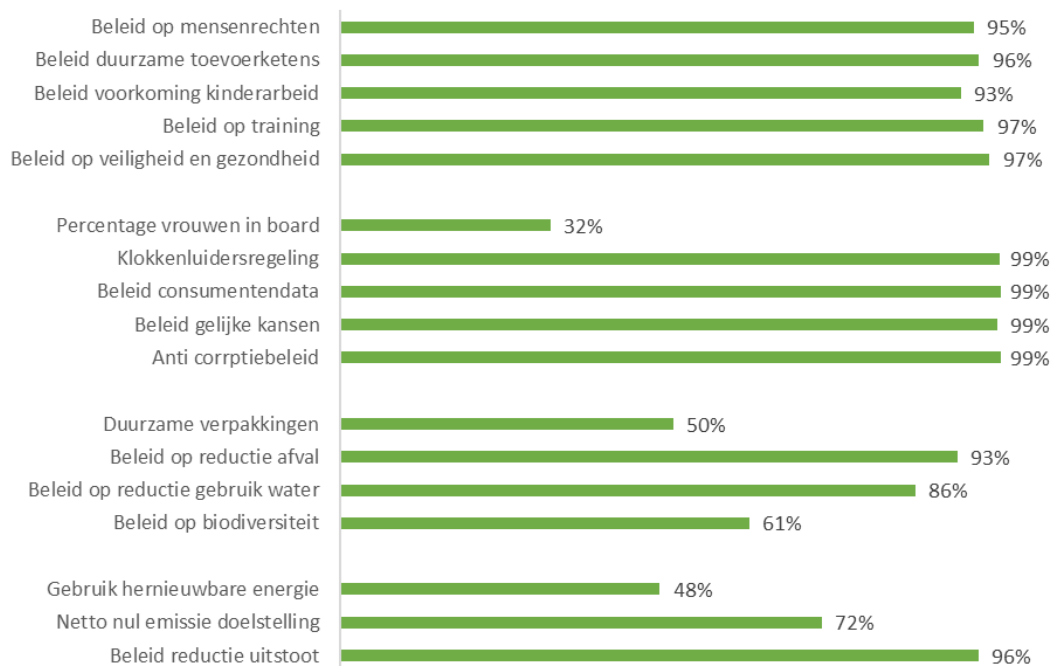
Spreiding per thema



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.