

DD EQUITY FUND

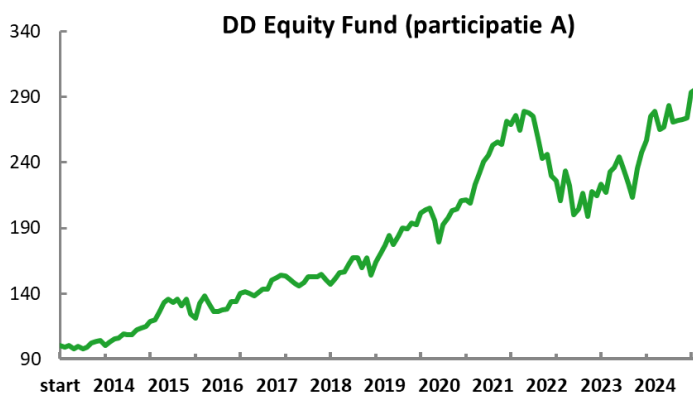
Maandbericht december 2024

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 december 2024 een rendement behaald van 0,9%. De intrinsieke waarde per participatie A steeg hierdoor naar € 296,02 en het rendement voor het jaar komt hiermee uit op 19,9%.



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

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 214 mln.
Uitstaande participaties A	485.269
Uitstaande participaties B	142.277
Uitstaande participaties C	90.920
Intrinsieke waarde A*	€ 296,02
Intrinsieke waarde B*	€ 300,33
Intrinsieke waarde C*	€ 303,35
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	0,86	19,87

* 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	19,9%	7,8%	45,9%	148,7%	196,0%
Geannualiseerd Resultaat	19,9%	2,5%	7,8%	9,5%	9,7%

Bron: Bloomberg/DoubleDividend

** April 2013

Marktontwikkelingen

Het DD Equity Fund heeft het jaar met een rendement van 0,9% goed afgesloten, waardoor het rendement over 2024 is uitgekomen op 19,9%. Het resultaat van het jaar werd echter gedragen door een klein aantal technologiebedrijven. Met name NVIDIA (+189,4%) en toeleverancier TSMC (+105,5%) leverden samen bijdrage van 6,8% aan het resultaat voor het jaar. Ook andere technologiebedrijven waaronder Amazon, Alphabet en ServiceNow leverden een aanzienlijk bijdrage. De top vijf was daarmee verantwoordelijk voor meer dan de helft van het jaarresultaat van het fonds in 2024. Dit fenomeen, waarbij een klein aantal voornamelijk Amerikaanse technologieaandelen verantwoordelijk zijn voor een groot deel van het jaarresultaat was afgelopen jaar marktbreed zichtbaar. Aandelen in Europa (+9,5%) en opkomende markten (+8%) bleven duidelijk achter bij de Verenigde Staten (+25%) en binnen de Verenigde Staten was maar een klein aantal technologieaandelen verantwoordelijk voor een groot deel van de stijging. Zonder een forse positie in technologie-reuzen viel het resultaat voor beleggers een stuk lager uit in 2024. De S&P 500 gelijkgewogen index steeg maar met de helft zoveel als de S&P 500 marktgewogen index die met 25% steeg (in dollars gemeten). Spreiding werd dus niet echt beloond afgelopen jaar. Ook in de portefeuille van het DD Equity Fund leverden maar liefst 32 posities een negatieve bijdrage aan het resultaat. Een groot aantal gezien het hoge rendement in 2024. Vooral bedrijven actief in de energietransitie stonden sterk onder druk in 2024.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
NVIDIA (VS)	189,4%	4,2%	SolarEdge (VS)	-84,5%	-0,7%
TSMC (VS)	105,5%	2,6%	Samsung SDI (Z-Korea)	-51,1%	-0,6%
Amazon (VS)	54,1%	2,4%	Adobe (VS)	-20,5%	-0,6%
Alphabet (VS)	44,9%	1,8%	Dexcom (VS)	-31,3%	-0,6%
ServiceNow (VS)	60,1%	1,6%	Enphase (VS)	-44,5%	-0,4%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

De concentratie in het resultaat biedt zowel kansen als risico's voor de toekomst. Eventuele minder positieve ontwikkelingen bij de grote technologiebedrijven zijn een belangrijk risico voor de aandelenkoersen van deze bedrijven. De vooruitzichten voor deze bedrijven zijn sterk verbonden met de ontwikkelingen rond AI. Bedrijven

zoals NVIDIA en TSMC hebben afgelopen jaren sterk geprofiteerd van de forse investeringen in AI infrastructuur en dan met name de vraag naar hoogwaardige chips. Het is echter onzeker hoelang deze investeringsboom aanhoudt en deze is bovendien (nu nog) afhankelijk van de vraag van een relatief klein aantal andere technologiebedrijven zoals Microsoft, Meta, Amazon en Alphabet. Als deze bedrijven op de rem trappen ziet de wereld er opeens heel anders uit, hetgeen een risico is voor aandelenmarkten.

Tegelijkertijd biedt de concentratie van de resultaten door een klein aantal bedrijven binnen de aandelenmarkt ook kansen. De voorlopers in AI hebben aangetoond dat AI zich het afgelopen jaar definitief heeft gevestigd als een factor die ons leven en onze economie fundamenteel gaat transformeren. De investeringen in AI bevinden zich nog steeds in een vroege fase en de potentie van AI is ongekend groot. Een verbreding van de investeringen in AI naar andere bedrijven en sectoren biedt dus ook een belangrijke kans voor de aandelenmarkt. Daarbij zijn de koersen van een flink aantal bedrijven buiten de technologiesector en buiten de VS de afgelopen twee jaar sterk achtergebleven. De koersen van deze aandelen bieden herstelpotentieel.

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben zich geen grote wijzigingen in de portefeuille van het DD Equity Fund voorgedaan. Er zijn geen nieuwe posities toegevoegd posities noch posities verkocht. Wel hebben verschillen in koersontwikkelingen geleid tot een aantal herwegingen binnen de portefeuille.

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

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

Bron: DoubleDividend

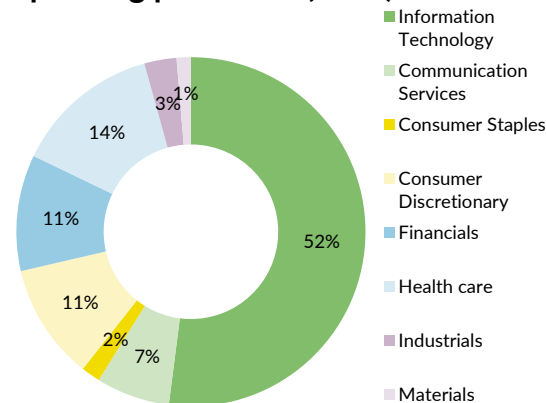
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

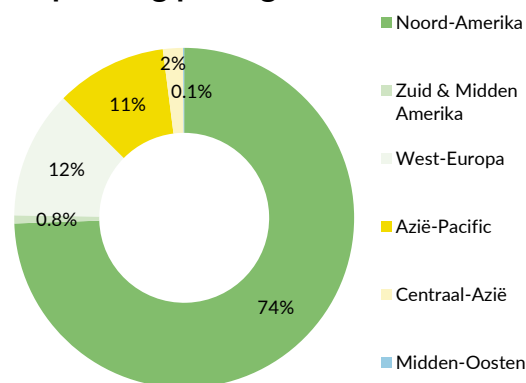
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	38,2	Omzetgroei lopend jaar	1%
Koers/Winst verwacht	25,3	Winstgroei lopend jaar (EBITDA)	35,6%
EV/EBITDA verwacht	17,9	Bruto winstmarge	50,1%
Price/ cashflow	22,3	Operationele winstmarge	16,4%
Dividendrendement verwacht	1,0%	VAR (value at risk, 95%)	28,6%
Beta	1,2	Standaarddeviatie	17,4%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

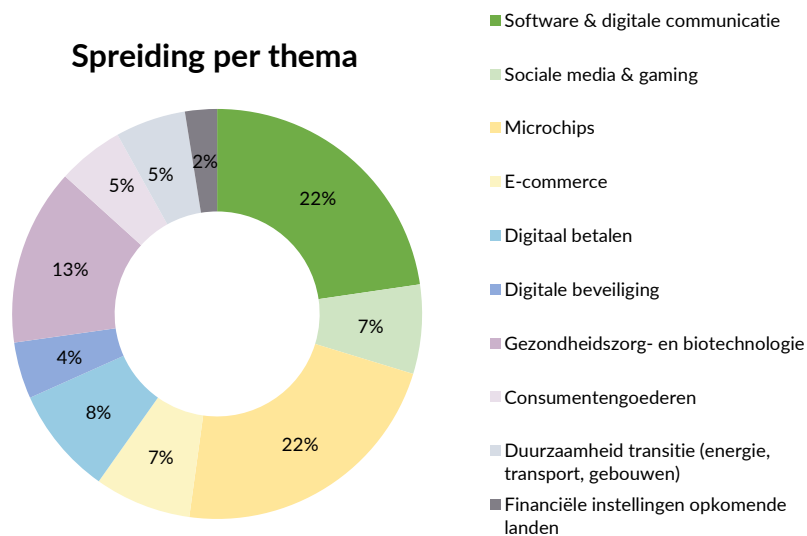
Spreiding per sector (GICS)



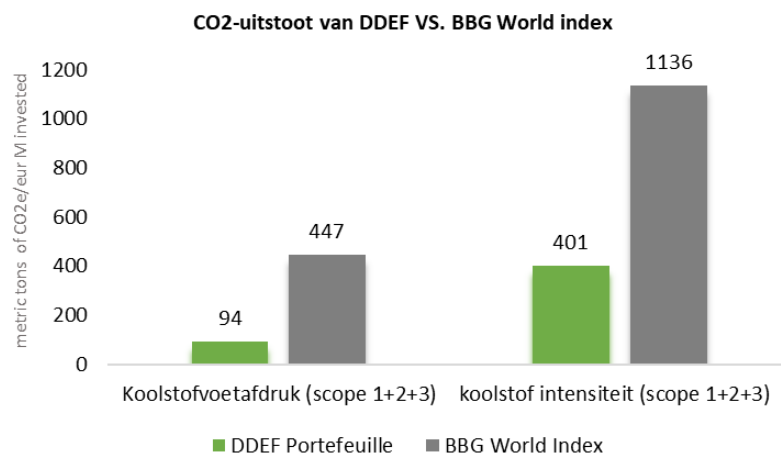
Spreiding per regio



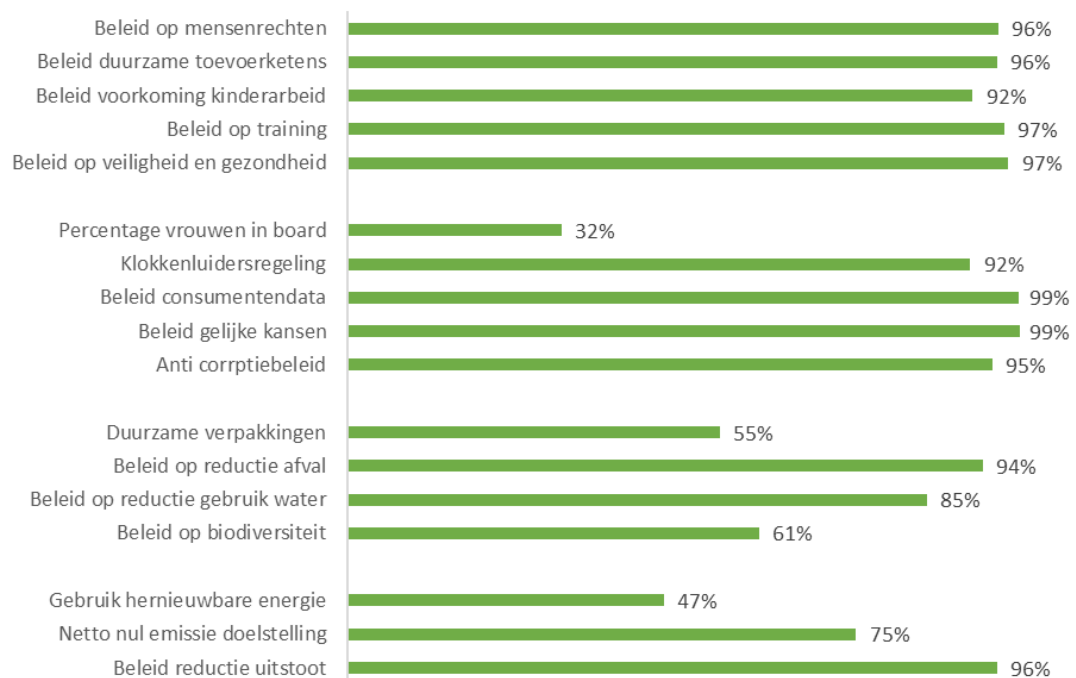
Spreiding per thema



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.