

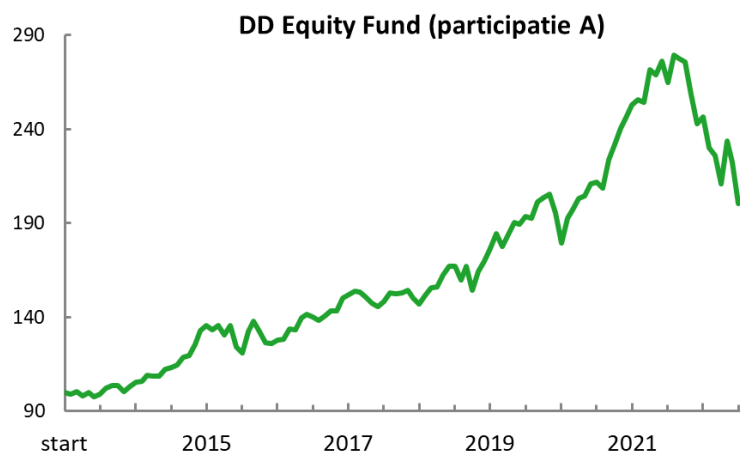
Maandbericht oktober 2022

Profiel

DD Equity Fund (DDEF) 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. Het fonds streeft naar een netto rendement van 8%* per jaar op lange termijn en heeft geen benchmark. DDEF wordt beheerd door een onafhankelijke partnership met de overtuiging dat duurzaamheid een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van een aandelenportefeuille. Het fonds is genoteerd op Euronext Amsterdam en is dagelijks handelbaar.

Rendement participaties A*

Het DD Equity Fund heeft over de maand oktober 2022 een rendement behaald van 2,23%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 204,73. Het rendement voor 2022 komt hiermee uit op -25,7%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 186 mln.
Uitstaande participaties A	583.678
Uitstaande participaties B	214.984
Uitstaande participaties C	109.000
Intrinsieke waarde A*	€ 204,73
Intrinsieke waarde B*	€ 206,35
Intrinsieke waarde C*	€ 207,31
Aantal posities	85
Bèta	1,1

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
Beurs	Euronext Amsterdam
ISIN (A)	NL0010511002
ISIN (B)	NL0014095127
ISIN (C)	NL0015614603
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

Risicometer

* per participatie
** naar verwachting



Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het Essentiële-informatiedocument en het prospectus. 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			-25,74

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

Markontwikkelingen

De financiële markten stonden de afgelopen maand in het teken van de derde kwartaalcijfers. Daarnaast was het partijcongres van de Chinese Communistische Partij een belangrijke gebeurtenis. Conform de verwachtingen heeft Xi Jinping zijn derde termijn veiliggesteld als president van China. Toch zorgde het congres nog steeds voor voldoende verrassingen vanwege nieuwe benoemingen in de top van de partij. Hiermee is duidelijk geworden dat de herbenoeming van Xi Jinping geen voortzetting betekent van het oude beleid. Het beleid in China zal meer opschuiven richting de oude Chinese traditie en zal minder vriendelijk zijn voor bedrijven. Voor een uitgebreide analyse verwijzen we naar [het stuk over de geopolitieke verhoudingen](#) in deze nieuwsbrief.

De derde kwartaalcijfers lieten een gemengd beeld zien. Over het algemeen blijven bedrijven goed presteren. Het merendeel van de bedrijven laat nog steeds een gezonde omzet en winstgroei zien. Wel zijn bedrijven over het algemeen voorzichtiger over de toekomstverwachtingen, met soms heftige koersreacties tot gevolg. Het is duidelijk dat de economische onzekerheden en de hoge inflatie impact hebben op het budget van consumenten. Dit is bijvoorbeeld zichtbaar bij bedrijven zoals Adidas, Apple of Amazon. Hierdoor zwakt de groei bij bijvoorbeeld Alphabet (Google, YouTube) ook wat af omdat er minder groei zit in advertentiebudgetten. Bedrijven actief in de gezondheidszorg blijven opvallend goed presteren. Danaher en Merck bijvoorbeeld kwamen met sterke cijfers en stelden de verwachtingen voor het jaar zelfs naar boven bij.

De hoge inflatie heeft een effect op de omzet en in sommige gevallen de marges. Unilever rekende het afgelopen kwartaal prijzen die 12,5% hoger lager dan een jaar eerder, maar dit ging ten koste van de volumes die 1,6% daalden ten opzichte van een jaar geleden. Sommige bedrijven hebben last van enige margedruk vanwege hogere kosten die niet altijd meteen kunnen worden doorberekend, maar met name technologiebedrijven zijn over het algemeen goed beschermd op dit vlak vanwege de hoge marges en de mogelijkheid om in de kosten te snijden.

Voor Amerikaanse bedrijven die internationaal opereren geldt dat de sterke dollar pijn doet. Microsoft bijvoorbeeld noteerde een omzetgroei van 11%, maar zonder de sterke dollar zou de omzetgroei 16% zijn geweest. Voor Europese bedrijven met internationale activiteiten geldt het omgekeerde. Hellofresh bijvoorbeeld, met veel activiteiten in de VS, rapporteerde een omzetgroei van 31% waarvan 13% toe schrijven was aan het valuta effect.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand van Samsung SDI. Samsung SDI maakt onderdeel uit van het grote Koreaanse Samsung concern en is specialist op het gebied van batterijen voor elektronische apparatuur en elektrische auto's. Vooral dit laatste is een belangrijke groeiemarkt voor het bedrijf. Samsung SDI kwam de afgelopen maand met zeer sterke cijfers, zowel de omzet als de winst zijn met meer dan 50% gestegen in de afgelopen 12 maanden. Adobe en Illumina herstelden van de koersverliezen van de afgelopen maand, terwijl Netflix profiteerde van de groei in het aantal gebruikers. Voor Netflix lijkt na een slecht eerste halfjaar

het ergste achter de rug. Het aantal gebruikers steeg met 2,4 miljoen in het afgelopen kwartaal en ook voor het vierde kwartaal verwacht het bedrijf een groei van het aantal gebruikers met 4,5 miljoen. Netflix is van plan eind dit jaar een goedkopere abonnementsvariant te introduceren, hetgeen een nieuwe groei-impuls kan betekenen.

Chinese aandelen stonden fors onder druk vanwege de herverkiezing van Xi Jinping en de oplopende spanningen met de VS. De koers van Amazon daalde na zwakke vooruitzichten voor het belangrijke vierde kwartaal. Het bedrijf verwacht dat de Amerikaanse consument minder aankopen zal doen tijdens de feestdagen vanwege de economische onzekerheden en hoge inflatie.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Samsung SDI (Korea)	34,5%	0,5%	Baidu (Chi)	-35,4%	-0,5%
Adobe (VS)	14,7%	0,3%	JD (Chi)	-26,6%	-0,4%
Illumina (VS)	18,9%	0,3%	Tencent (Chi)	-23,5%	-0,3%
Netflix (VS)	22,9%	0,3%	Amazon (VS)	-10,1%	-0,3%
Visa (VS)	15,6%	0,3%	NetEase (Chi)	-27,1%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand is het aandeel L'Oréal opnieuw aan de portefeuille toegevoegd. Het aandeel maakte in het verleden al deel uit van de portefeuille. De recente koersdaling gaf een aantrekkelijk nieuw instapmoment voor L'Oréal. Vanwege de toegenomen onzekerheden in China en de hoge dollar zoeken we meer beleggingsmogelijkheden in Europa, maar het aantal bedrijven dat aan onze criteria voldoet is beperkt.

De posities in Visa, Johnson & Johnson, Tencent JD.com, NetEase, Baidu en Alibaba zijn wat afgebouwd. De posities in ASML, Servicenow, Palo Alto Networks, Zscaler, Workday, Salesforce en Kingspan zijn wat uitgebreid.

Tabel: top 10 holdings (naar weging) in portefeuille per einde maand

Onderneming en weging			
Microsoft (VS)	4,1%	Applied Material (VS)	2,5%
Alphabet (VS)	3,4%	Salesforce (VS)	2,5%
ThermoFisher (VS)	3,1%	ASML (NL)	2,3%
PayPal (VS)	2,9%	HDFC (India)	2,3%
Amazon(VS)	2,5%	Adobe (VS)	2,3%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

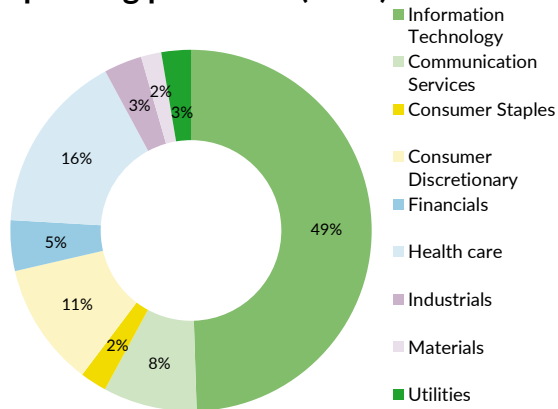
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	29,5	Bèta (raw)	1,1
Koers/Winst verwacht	18,8	Debt/EBITDA	2,6
EV/EBITDA verwacht	13,5	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 yr)	34,3%
Dividendrendement verwacht	1,8%	Standard deviation	20,9%
Price/ cashflow verwacht	13,9	Tracking error (vs BBG World)	7,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio

