

DD EQUITY FUND

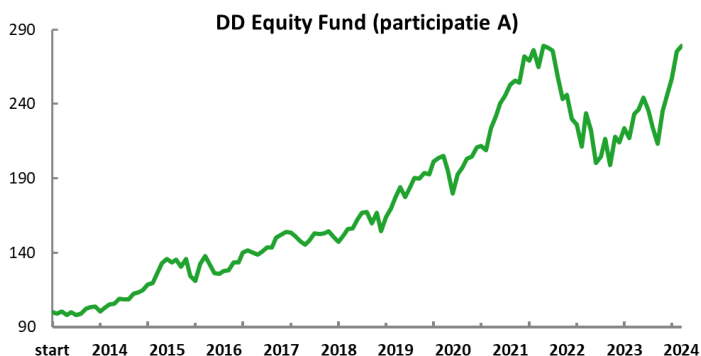
Maandbericht maart 2024

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 maart 2024 een rendement behaald van 1,35%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 278,98. Het rendement voor het jaar 2024 komt hiermee uit op 12,80%.



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

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 216,2 mln.
Uitstaande participaties A	523.280
Uitstaande participaties B	154.418
Uitstaande participaties C	93.541
Intrinsieke waarde A*	€ 278,98
Intrinsieke waarde B*	€ 282,40
Intrinsieke waarde C*	€ 284,69
Aantal posities	63
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										12,80

* 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	24,4%	10,0%	57,5%	170,3%	179%
Geannualiseerd Resultaat	24,4%	3,2%	9,5%	10,4%	9,8%

Bron: Bloomberg/DoubleDividend

** April 2013

Marktontwikkelingen

Nu het resultatenseizoen voorbij is, zijn ook de aandelenmarkten afgelopen maand in rustiger vaarwater terechtgekomen. Ook op het gebied van rente en inflatie waren er geen grote ontwikkelingen. De inflatie in de VS was afgelopen maand wat hoger dan verwacht, terwijl in Duitsland de inflatie in maart verder daalde naar 2,3%. De beleidsrentes bleven in de VS en Europa onveranderd. De verwachtingen ten aanzien van de renteverlagingen zijn wel duidelijk verschoven gedurende de afgelopen maanden als gevolg van relatief sterke economische cijfers en aanhoudende inflatie. Toch is een eerste renteverlaging in de zomer vooralsnog een waarschijnlijk scenario. Het DDEF sloot de maand af met een resultaat van 1,35% waarmee het jaarresultaat uitkomt op 12,80%.

Het DD Equity Fund bestaat deze maand exact 11 jaar. Sinds de start van het fonds bedroeg het resultaat 179% netto na kosten (participatie A), hetgeen neerkomt op een jaarlijks rendement van 9,8%. Hiermee is de doelstelling van 8% na kosten ruimschoots behaald. Ook op 5 en 10 jaarbasis is de doelstelling ruim behaald. De cijfers laten maar weer eens zien dat een lange termijn horizon van groot belang is. Hoe langer de horizon hoe kleiner het risico dat de rendementsdoelstelling niet wordt behaald.

De beleggingsfilosofie van het fonds is sinds de start onveranderd. Dat wil niet zeggen dat het fonds gedurende de jaren geen veranderingen heeft doorgemaakt. Het fonds is nu meer gefocust op groeisectoren en is explicieter gepositioneerd rond de kernthema's digitalisering, verduurzaming en gezondheidszorg. Met deze aangescherpte strategie is het fonds naar onze mening goed gepositioneerd om ook naar de toekomst toe een resultaat te realiseren dat voldoet aan onze lange termijn rendementsdoelstelling.

Beleggen in defensie, wel of niet doen?

Met de veranderende geopolitieke verhoudingen is er ook een verandering in het denken waarneembaar over beleggen in wapens. Vrijwel iedereen is het er over eens dat Europa op het gebied van defensie meer op eigen benen moet staan. De vraag is nu of beleggers, net als bijvoorbeeld bij de energietransitie, een verantwoordelijkheid hebben bij het realiseren van een sterkere Europese defensie.

Bij DoubleDividend bestaat geen taboe op het investeren in defensie. Wel zijn ondernemingen die biologische wapens, chemische wapens, anti-personeel wapens en clustermunities produceren uitgesloten van opname in onze beleggingsportefeuilles. Vanuit duurzaamheidsperspectief zou investeren in defensie een bijdrage kunnen leveren op het thema welzijn: een veilige leefomgeving. Als Europa veiliger wil worden en minder afhankelijk van de VS dan ligt investeren in Europese defensiebedrijven het meest voor de hand om dit doel te bereiken.

Een investering in de grote Europese defensiebedrijven stuit echter, ondanks een mogelijke positieve bijdrage aan de veiligheid in Europa, op een aantal belangrijke ethische bezwaren. Zo zijn veel Europese defensiebedrijven zoals BEA systems, Thales, Rheinmetall en Safran gerelateerd aan vervuilende industrieën zoals de luchtvaart of de metaalindustrie, leveren veel defensiebedrijven ook aan landen waarvan je kunt afvragen of dat wenselijk is (zoals bijvoorbeeld Saudi Arabië, Qatar en Egypte) en hebben de grote Europese defensiebedrijven ook exposure naar nucleaire wapens. Kijkend naar de onderdelen van onze 'Schijf van Vijf' voorbij duurzaamheid (bedrijfsmodel, marges, trackrecord, schuldenpositie, etc.) dan scoren de Europese defensiebedrijven over het algemeen laag. Zowel vanuit bedrijfseconomisch als ethisch perspectief zijn Europese defensiebedrijven op dit moment dus geen overtuigende propositie.

Echter, via het thema cybersecurity in de portefeuilles leveren we wel een belangrijke bijdrage aan de veiligheid: niet vervuilend en puur defensief. Bedrijven als Palo Alto Networks, CrowdStrike, Microsoft en Zscaler beschermen overheden, bedrijven en publieke organisaties tegen aanvallen van criminele groepen en landen zoals Rusland, Noord-Korea en Iran. De publieke sector is een belangrijke klantengroep van de cybersecurity bedrijven. Dit geldt voor zowel centrale en lokale overheden als ook voor bijvoorbeeld onderwijsinstellingen en ziekenhuizen.

[Lees meer op onze Insights pagina](#)

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De uitslagen binnen de portefeuille waren afgelopen maand relatief bescheiden. TSMC leverde de grootste bijdrage aan het resultaat terwijl Advantest wat terrein moest prijsgeven.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
TSMC (Taiwan)	4,4%	0,1%	Advantest (Japan)	-4,8%	-0,1%
Alphabet (VS)	3,3%	0,1%	PayPal (VS)	-2,5%	-0,1%
AMD (VS)	2,0%	0,1%	Tokyo Electron (Japan)	-3,0%	-0,1%
Microsoft (VS)	1,3%	0,1%	Daifuku (Japan)	-1,9%	-0,0%
Applied Materials (VS)	1,6%	0,1%	Intuit (VS)	-1,2%	-0,0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De posities in Sonova, Zoom, Alibaba en Tencent zijn verkocht. Ook zijn de posities in de chipsector wat afgebouwd, waaronder in NVIDIA, ASML en Tokyo Electron. De positie in Dexcom is verder uitgebreid. Ook in de softwaresector zijn de posities uitgebreid in onder andere Servicenow, Adobe, Alphabet, Workday, Zscaler, Autodesk en Synopsys. Software en chips blijven de belangrijkste thema's in portefeuille gevolgd door gezondheidszorg en energietransitie. Het aantal posities in portefeuille is teruggebracht naar 63. We verwachten op dit moment geen forse verdere daling van het aantal posities in portefeuille.

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

Onderneming en weging			
Amazon (VS)	4,7%	CrowdStrike (VS)	2,9%
Salesforce (VS)	4,3%	Thermo Fisher (VS)	2,9%
Alphabet (VS)	4,1%	Adobe (VS)	2,8%
Microsoft (VS)	4,0%	LVMH (Frankrijk)	2,5%
Nvidia (VS)	3,5%	Visa (VS)	2,4%
ASML (NL)	3,3%	Workday (VS)	2,2%
Applied Materials (VS)	3,3%	Edward Lifesciences (VS)	2,0%
TSMC (Taiwan)	3,2%	PayPal (VS)	2,0%
ServiceNow (VS)	3,2%	Danahar (VS)	1,9%
AMD (VS)	3,0%	Tokyo Electron (Japan)	1,8%

Bron: DoubleDividend

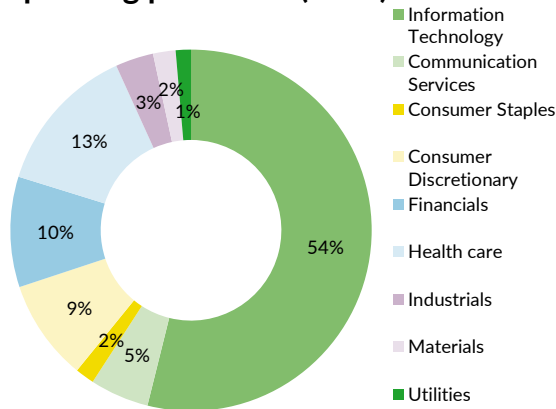
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

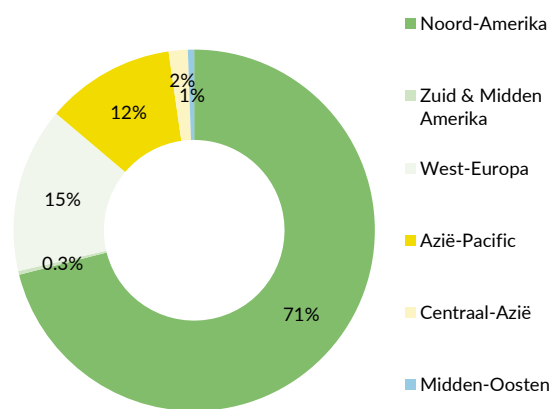
Waardering, groei & risico		Groei	
Koers/Winst huidig	37,9	Omzetgroei lopend jaar	-1,3%
Koers/Winst verwacht	27,2	Winstgroei lopen jaar (EBITDA)	41,9%
EV/EBITDA verwacht	18,4	Bruto winstmarge	50,8%
Price/ cashflow	20,5	Operationele winstmarge	16,3%
Dividendrendement verwacht	1,2%	VAR (value at risk, 95%)	29,8%
Beta	1,3	Standaarddeviatie	18,7%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

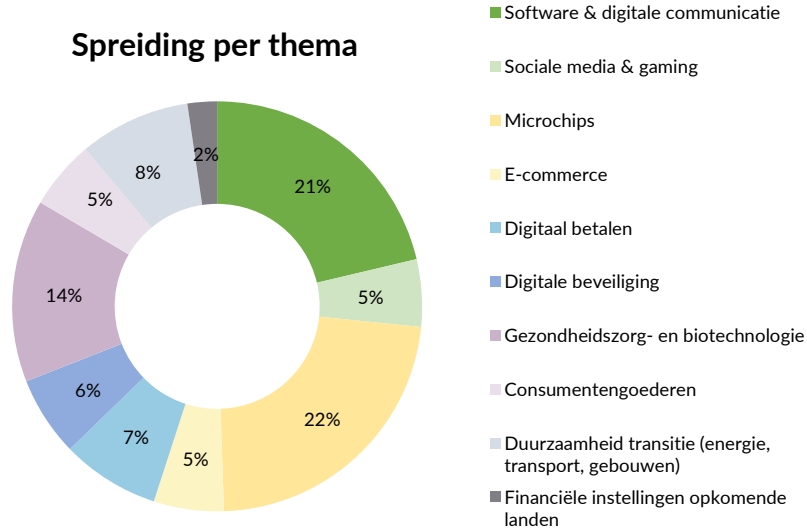
Spreiding per sector (GICS)



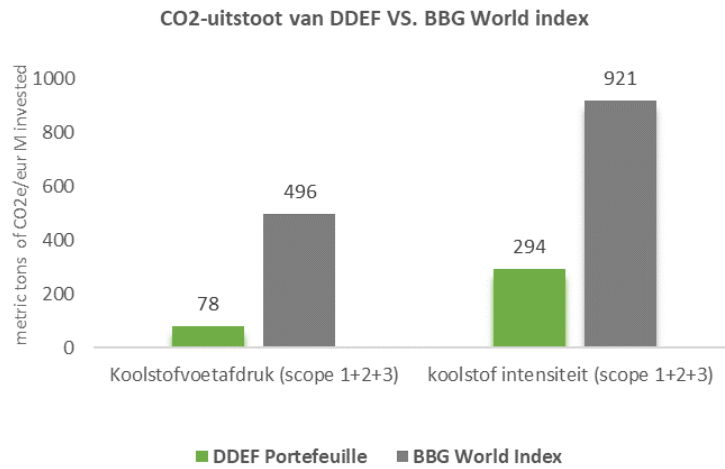
Spreiding per regio



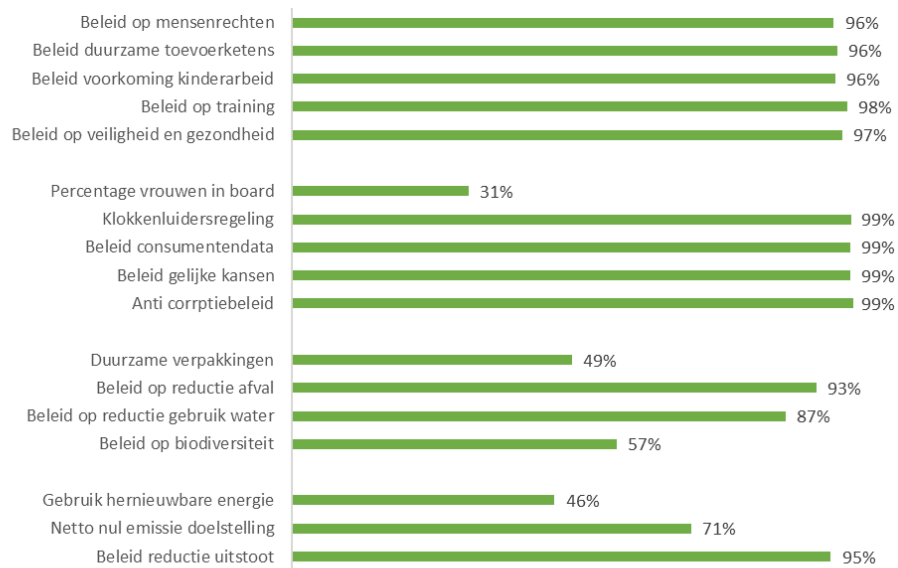
Spreiding per thema



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.