

## **Veel gestelde vragen over het beleggingsbeleid van de fondsen beheerd door DoubleDividend Management B.V.**

Een belangrijk onderdeel van de dienstverlening van DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend') betreft het beleggingsbeleid van de fondsen (beleggingsfilosofie, proces en –stijl). Door hierover vragen te stellen krijgt u een goed beeld. Hierdoor kunt u de afweging maken of dit beleid bij u past. Het ene beleggingsbeleid is immers het andere niet.

Welke vragen moet u in ieder geval stellen om een goed beeld te krijgen van het beleggingsbeleid van de fondsen beheerd door DoubleDividend? Hieronder gaan wij daar dieper op in. Mocht u naar aanleiding van het onderstaande nog vragen en/of opmerkingen hebben neem dan gerust contact met ons op. Ons telefoonnummer is 020 – 520 7660 en onze e-mail: [contact@doubledividend.nl](mailto:contact@doubledividend.nl).

### **Wat is de beleggingsovertuiging van DoubleDividend?**

DoubleDividend is een onafhankelijke specialist op het gebied van duurzaam beleggen. Wij staan voor een onderscheidende beleggingsfilosofie en willen met ons beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel en maatschappelijk rendement. Een belangrijke reden voor deze beleggingsfilosofie is dat wij van mening zijn dat het beleggen in duurzame ondernemingen een lager financieel risico met zich meebrengt en dat dit een positieve invloed heeft op het risico- rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille op lange termijn, dit blijkt uit studies van o.a. Harvard, Morningstar en Deutsche Bank Group<sup>1</sup>. Onze stelling daarbij is dat duurzaamheid alléén geen beleggingsstrategie is, maar onderdeel is van de kwaliteitsanalyse zoals toegepast in ons beleggingsproces.

DoubleDividend heeft drie kritische maatschappelijke trends benoemd die financieel grote gevolgen kunnen hebben voor een onderneming. Ondernemingen van hoge kwaliteit die inspelen op onze trends creëren voor zichzelf een bestaansrecht naar de toekomst toe, zijn weerbaarder en hebben daardoor een beter rendements-risicoprofiel op lange termijn. De ondernemingen in onze beleggingsportefeuilles denken in oplossingen en kansen en dat komt tot uiting in hun productieproces en/of producten en diensten.

### **Welke beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteert DoubleDividend?**

We zijn niet zo gemakkelijk in een stijlhoekje (groei of waarde) te plaatsen maar belangrijke steekwoorden zijn: lange termijn, hoge kwaliteit, relatief laag risicoprofiel, overtuiging, betrokken en redelijke waardering. Het beleggingsproces is vooral bottom-up gedreven, zonder concessies te doen op financiële kwaliteit en duurzaamheid. Bottom-up wil zeggen dat ondernemingen worden beschouwd op basis van hun eigen verdienste. De aandacht richt zich op een specifiek bedrijf in plaats van op de sector waarin deze opereert of op de economie als geheel. We worden niet beperkt door een benchmark. Onze aanpak resulteert in een 'A' rating door de PRI organisatie van de

---

<sup>1</sup> 'The Impact of a Corporate Culture of Sustainability on Corporate Behaviour and Performance', Harvard Business School, 2012, 'Performance-vs-morals-do-investors-lose-out-with-sustainable-funds', Morningstar 2015 en 'Sustainable Investing, Establishing Long-Term Value and Performance', Deutsche Bank Group, 2012

Verenigde Naties. Dit wil zeggen dat wij in hoge mate rekening houden met de ESG (milieu, sociaal en governance) -factoren in ons beleggingsproces en ons actief opstellen als aandeelhouder bij de beleggingen in de portefeuilles.

## **In welke beleggingscategorieën, sectoren, regio's en financiële instrumenten wordt belegd?**

DoubleDividend beheert thans een wereldwijd duurzaam aandelenfonds, het DD Equity Fund, en een duurzaam vastgoedaandelenfonds met een focus op Europa, het DD Property Fund N.V. Voor beide fondsen geldt dat onze focus op het verduurzamen van de samenleving in brede zin ligt, waarbij we van de ondernemingen in de beleggingsportefeuille verwachten dat zij oplossingen bieden op minimaal één van de vastgestelde kritische maatschappelijke trends. Deze trends zijn klimaatverandering, ecosystemen en welzijn (zie bijlage 1 voor verdere uitwerking). De uitsluitingen die DoubleDividend hanteert zijn gebaseerd op schending van internationaal erkende normen en specifieke bedrijfsactiviteiten zoals controversiële wapens, bont, gokken, pornografie en tabak (zie bijlage 2 voor verdere uitwerking). Vanuit financieel perspectief selecteren we vooral op kwaliteit. Dit zijn ondernemingen met een sterk bedrijfsmodel, een track record van stabiele winstgroei en een solide balans met weinig schuld. We hechten meer waarde aan een sterke historie dan aan onzekere toekomstvoorspellingen. Alle ondernemingen ondergaan een uitgebreide financiële analyse middels ons eigen waarderingsmodel. We hebben een duidelijke focus op de lange termijn. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. We sturen niet actief op landen- of sectorwegingen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen en/of sectoren niet een te zware weging in de portefeuille hebben. Het doel is een breed gespreide portefeuille van duurzame en kwaliteitsaandelen met een relatief laag risicoprofiel.

### *DD Equity Fund (DDEF)*

DD Equity Fund belegt wereldwijd in een 25 tot 50-tal duurzame beursgenoteerde ondernemingen van hoge kwaliteit. Het fonds is open-end en kent een dagelijkse verhandelbaarheid en is genoteerd op Euronext Amsterdam (ISIN Code: NL0010511002).

### *DD Property Fund N.V. (DDPF)*

Het vastgoedfonds, DD Property Fund N.V., belegt in een 20 tot 30-tal beursgenoteerde duurzame vastgoedaandelen met een focus op Europa. Het fonds is open-end en kent een dagelijkse verhandelbaarheid en is genoteerd op Euronext Amsterdam (ISIN Code NL0009445915 Klasse A particulier en ISIN Code NL0010949350 Klasse B professioneel). DD Property Fund heeft haar aandelenportefeuille rondom een aantal thema's ingericht. Gezien de ontwikkelingen op de vastgoedmarkten en de verwachtingen hieromtrent, in relatie met de kwaliteitseisen, zijn de volgende thema's gedefinieerd:

- binnenstedelijk;
- residentieel;
- dominante winkelcentra.

Dit zijn de drie categorieën vastgoed waar DD Property Fund vertrouwen in heeft op de lange termijn. Daarnaast gelden een positieve bijdrage op één van de maatschappelijke trends en de kwaliteitsvereisten.

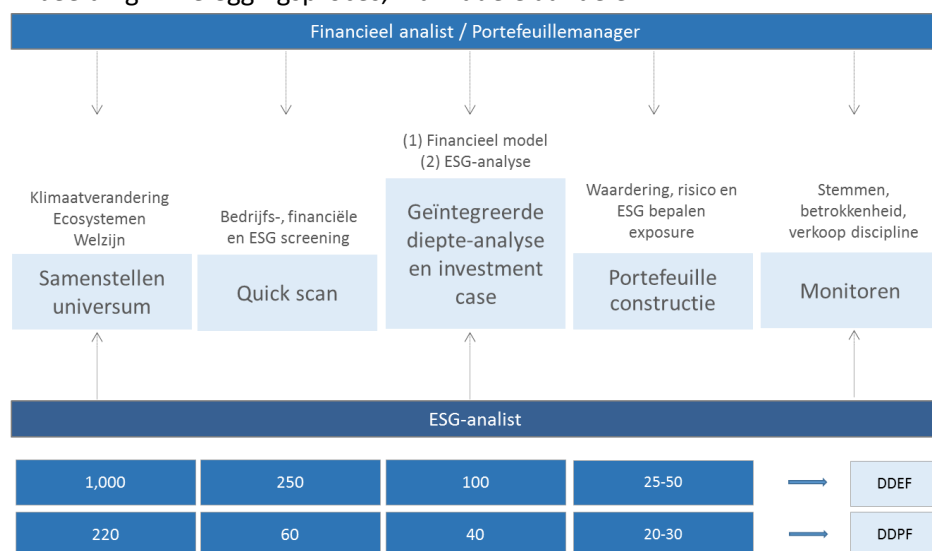
## Hoe wordt de portefeuille opgebouwd?

De beleggingsportefeuilles van de fondsen worden bottom-up opgebouwd. De onderscheidende factoren van het beleggingsproces zijn het door DoubleDividend ontwikkelde kwaliteitsmodel ("de schijf van vijf") en het wegingsmodel.

Het beleggingsproces van DoubleDividend bestaat uit een vijftal stappen, te weten:

- (i) Samenstellen universum;
- (ii) Quick Scan;
- (iii) Geïntegreerde diepte-analyse;
- (iv) Portefeuille constructie;
- (v) Monitoring.

Afbeelding 1: Beleggingsproces, individuele aandelen



De geïntegreerde diepte-analyse wordt uitgevoerd aan de hand van de door DoubleDividend ontwikkelde 'schijf van vijf'.

Afbeelding 2: 'De schijf van vijf'©



Graag lichten wij ons beleggingsproces mondeling toe.

## Stembeleid

DoubleDividend is van mening dat het op verantwoorde wijze uitoefenen van de zeggenschapsrechten, verbonden aan de gehouden aandelen, de checks & balances binnen beursvennootschappen versterkt. Het stemrecht is een belangrijk onderdeel van een goed werkend corporate governance systeem en DoubleDividend ziet het als een fiduciaire plicht van aandeelhouders om het stemrecht uit te oefenen. Daarom gebruikt DoubleDividend dit recht in beginsel binnen alle ondernemingen waarin belegd wordt. Er kan op verschillende manieren worden gestemd. De gekozen manier hangt samen met de kosten, die per land sterk verschillen, en het belang van fysieke aanwezigheid. In het algemeen worden alle agendapunten beoordeeld in het licht van het belang van het respectievelijke fonds. De Nederlandse corporate governance code en de OECD richtlijnen zullen primair als richtlijn dienen bij het stemgedrag.

DoubleDividend heeft haar eigen stembeleid ontwikkeld. Op jaarbasis doet DoubleDividend verslag van de uitvoering van haar stembeleid. Indien DoubleDividend geen gebruik heeft gemaakt van het stemrecht zal in dit verslag worden toegelicht waarom afgezien is van uitoefening van het stemrecht.

## Engagement (betrokken aandeelhouderschap)

DoubleDividend stelt zich op als een betrokken aandeelhouder. Verantwoordelijk gedrag betekent niet alleen dat DoubleDividend een geïnformeerde stem uitbrengt op de aandeelhoudersvergaderingen, maar ook dat indien nodig het bestuur van een onderneming wordt aangesproken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance, sociaal- of milieubeleid. DoubleDividend is aangesloten bij Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid. Eumedion heeft best practices opgesteld voor betrokken aandeelhouderschap. DoubleDividend heeft onder meer op basis hiervan haar eigen 'Best practices voor betrokken aandeelhouderschap' opgesteld.

## **Hoe komt DoubleDividend tot uitspraken over te verwachten rendementen en risico's?**

In het prospectus van het betreffende fonds is een uitgebreide risicoparagraaf opgenomen. Het is belangrijk dat u kennis neemt van de risico's. De fondsen beheerd door DoubleDividend kennen een lange termijn doelstelling, hebben relatief een lager risico dan "de markt" en geen benchmark. Ook in de jaarverslagen van de fondsen wordt op een aantal risico's ingegaan. In de Essentiele Beleggersinformatie (EBI) wordt daarnaast grafisch het marktrisico weergegeven. De te verwachten rendementen zijn gebaseerd op lange termijn gemiddelden en het waarderingsmodel.

## **Hoe kunt u als cliënt het beleggingsbeleid van DoubleDividend beoordelen?**

DoubleDividend heeft sinds 2006 een Wet op het financieel toezicht (Wft)-vergunning en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank N.V. De fondsen voldoen voor wat betreft informatie minimaal aan de vereisten gesteld in relevante wet- en regelgeving. Hierbij kan gedacht worden aan de publicatie van een prospectus, EBI, jaarverslagen/halfjaarberichten en maandoverzichten etc. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en het proces van een fonds is beschreven in het prospectus. Daarnaast zijn risico's van een fonds uiteengezet in de risicoparagraaf van het prospectus. Ook is een kostenparagraaf opgenomen. Een

samenvatting van een fonds is te vinden in de EBI. DoubleDividend tracht de informatie over een fonds (waaronder het prospectus en de EBI) zo begrijpelijk mogelijk te schrijven. U moet goed in staat worden geacht om op basis van de informatie de kwaliteit en passendheid van het fonds te beoordelen. DoubleDividend actualiseert het prospectus en andere (verplichte) documentatie zodra daartoe aanleiding bestaat en draagt er zorg voor dat (verplichte) informatie makkelijk via haar website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), is te vinden. Op uw verzoek wordt de informatie kosteloos aan u toegestuurd.

## **Intellectueel eigendomsrecht**

Het is u slechts toegestaan voor eigen gebruik de gegevens en informatie van deze notitie *Veel gestelde vragen over het beleggingsbeleid van de fondsen beheerd door DoubleDividend Management B.V.*, inclusief bijlagen, op te slaan en af te drukken. Het is niet toegestaan om deze informatie te verspreiden, te publiceren, over te dragen, te reproduceren, of op welke wijze dan ook aan derden beschikbaar te stellen, zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van DoubleDividend. Er worden geen licentierechten of gebruiksrechten (anders dan voor het hierboven beschreven eigen gebruik) aan u verleend. DoubleDividend behoudt alle rechten (waaronder alle geregistreerde eigendomsrechten alsmede de rechten op alle niet geregistreerde merken, auteursrechten, teksten, grafische materiaal en logo's) met betrekking tot de in deze notitie gepresenteerde informatie en dienstverlening.

## Bijlage 1: kritische maatschappelijke trends waar we op inspelen

Duurzaamheid kan van alles betekenen. Voor DoubleDividend ligt de focus op het verduurzamen van de samenleving in brede zin. Wij hebben daarom drie kritische maatschappelijke trends benoemd, te weten:

1. Klimaatverandering
2. Ecosystemen
3. Welzijn

Deze drie trends vormen kansen en risico's voor ondernemingen, waarbij de relevantie en impact afhangt van de bedrijfsactiviteiten. Hieronder zijn de belangrijkste uitdagingen op de benoemde trends in beknopte vorm beschreven, en wat DoubleDividend verwacht van de ondernemingen op deze trends.

### Klimaatverandering

We leven in een periode van klimaatverandering, wat het risico op extreme weersgebeurtenissen (overstromingen, droogtes) verhoogt. Om dit risico te beheersen, dient de gemiddelde temperatuur op aarde niet meer te stijgen dan twee graden Celsius boven het pre-industriële niveau<sup>2</sup>. Gemeten in CO<sub>2</sub> concentratie is 350 ppm (parts per million, aantal deeltjes CO<sub>2</sub> per miljoen deeltjes in de atmosfeer) een veilig niveau. De CO<sub>2</sub> concentratie is eind 2015 400 ppm en de CO<sub>2</sub> uitstoot dient daarom wereldwijd jaarlijks met 4-6% te dalen. 70% van de CO<sub>2</sub> uitstoot is gerelateerd aan energiegebruik. Het is daarom van belang dat ondernemingen de uitstoot van directe en indirecte broeikasgassen zoals CO<sub>2</sub> verminderen door onder meer energiebesparingen en omschakeling naar duurzame energie.

Ondernemingen waarin DoubleDividend belegt moeten de belangrijkste risico's van klimaatverandering beheersen en juist inspelen op de geboden kansen. Deze ondernemingen tonen aan grip te hebben op de uitstoot van broeikasgassen in de eigen productie, het product of dienst en/of in de keten, daar waar de impact het grootst is.

### Ecosystemen

Ecosystemen zoals de lucht, zeeën of rivieren of de bodem worden bedreigd door vervuiling en uitputting. Dit heeft onder meer gevolgen voor de voedselproductie en drinkwatervoorziening. Vervuiling van de lucht, het water en de bodem is onder meer gerelateerd aan het gebruik van kunstmest en pesticiden, uitstoot van verontreinigende emissies en afvalproductie. Uitputting van de bodem en watervoorraden ontstaat onder meer door intensieve landbouw, waterverbruik door landbouw en drinkwater. Een hoge mate van biodiversiteit draagt bij aan een goed functionerend ecosysteem.

Ondernemingen waarin DoubleDividend belegt moeten daarom het gebruik van de hoeveelheid zoetwater verminderen (hogere efficiëntie, het behandelen van water, recycling), indien zij grote

---

<sup>2</sup> De twee graden Celsius stijging is een (politieke) consensus geweest naar aanleiding van de verschillende IPPC klimaatconferenties.

hoeveelheden zoetwater verbruiken. Indien zij afhankelijk zijn van waterbronnen die concurreren met andere functies zoals drinkwater dienen zij zich in te zetten voor drinkwatersystemen.

De beschikbaarheid, conditie, ruimtelijke verdeling en de intensiteit van landgebruik is van cruciaal belang voor de productie van voedsel, regulering van zoet water en andere ecosysteemdiensten, zoals bodemvernieuwing. Er is nauwelijks extra landbouwgrond beschikbaar, zodat bij productie van gewassen de opbrengstverhoging in hoge mate afkomstig zal moeten zijn van het bestaande grondgebruik. Ondernemingen waarin DoubleDividend belegt moeten voorkomen dat zij overmatig gebruik maken van land (niet-herstelbare uitputting van de bodem, water, enz.). De grote stikstofemissies veroorzaakt door de productie van meststoffen, het telen van gewassen leiden tot ernstige problemen voor de visserij en de watervoorziening. Ondernemingen dienen daarom stikstof en fosfor vervuiling te verminderen en zich in te zetten voor efficiënter gebruik hiervan in de landbouw.

Afval kan schadelijk zijn voor de menselijke gezondheid of het milieu. DoubleDividend verwacht van de ondernemingen waarin het belegt dat zij de afvalproductie verminderen en dat zij afval als hulpbron gaan gebruiken, als onderdeel van closed-loop processen.

Verontreinigende stoffen kunnen een permanente schade veroorzaken aan natuurlijke organismen. Ondernemingen waarin DoubleDividend belegt moeten zich bewust zijn van de schade die persistente verontreinigende stoffen veroorzaken en actief zoeken naar milieuvriendelijke vervangers. Van giftige stoffen of chemische vervuiling die zij uitstoten dienen zij te reduceren en te vervangen door schone alternatieven en helpen met het verwijderen van chemische verontreiniging uit het verleden.

## **Welzijn**

Bij welzijn zijn de belangrijkste trends de uitdagingen op volksgezondheid en het bestrijden van armoede.

De stijgende groei van de bevolking wordt gecombineerd met een stijgend niveau van de consumptie. Terwijl één op de zeven mensen in de wereld ondervoed is, heeft een toenemend aantal mensen overgewicht of is zwaarlijvig (naar verwachting 2 miljard in 2030). Zwaarlijvige mensen hebben relatief veel last van chronische ziekten zoals diabetes en hart -en vaatziekten. Ondernemingen die bijvoorbeeld actief zijn in de voedselindustrie dienen voedingswaarden van producten te verbeteren en transparant te zijn over de voedingswaarde.

Tegelijkertijd stijgt het aantal oudere mensen. In 2020 zijn er een miljard ouderen (65+), waardoor de druk op de gezondheidszorg toeneemt (efficiëntie, kosten). Van ondernemingen die actief zijn in de gezondheidszorg verwachten we dat zij de toegang tot gezondheidszorg verhogen en oplossingen voor kosteneffectieve zorg leveren.

Om armoede te bestrijden dienen ondernemingen die actief zijn in ontwikkelingslanden producten en diensten aan te bieden die inspelen op de behoeften van lage inkomensgroepen (o.a. betaalbare zorg, voedsel, toegang tot financiële diensten). Daarnaast kunnen ondernemingen, met name in ontwikkelingslanden, een bijdrage leveren aan water- en sanitaire voorzieningen.

## **Positieve impact**

Ondernemingen kunnen door hun omvang en/of aard van activiteiten een grote impact hebben op één van deze trends. Als aandeelhouder verwachten wij dat ondernemingen de risico's die daarmee samenhangen beheersen en inspelen op de kansen. DoubleDividend verwacht van ondernemingen waarin het belegt dat zij (door product of productie) een significante positieve impact hebben op één van deze trends. Hierbij mag de onderneming geen significante negatieve impact hebben op een van de andere trends. Dit maakt een onderneming weerbaarder voor toekomstige ontwikkelingen en aantrekkelijk op de lange termijn.



## Bijlage 2: maatschappelijk ongewenste activiteiten

Ondernemingen die maatschappelijke problemen veroorzaken hebben vaak de oplossing zelf in handen. Deze oplossingen zijn in onze ogen noodzakelijk om een duurzame samenleving te ontwikkelen. Maar bij enkele ondernemingen zou het opheffen van de negatieve effecten de opheffing van de bedrijfsactiviteiten (of het desbetreffende bedrijfsonderdeel) betekenen. Bij deze ondernemingen bestaat er door de aard van de activiteiten geen potentieel om maatschappelijke problemen op te lossen. In deze ondernemingen zullen wij daarom niet beleggen.

Deze ondernemingen zijn actief in de volgende activiteiten:

Categorieën	Argumentatie
Productie van clustermunitie Productie van anti-persoonsmijnen Productie van biologische en chemische wapens Productie van kernwapens	Wapens die naar verhouding veel burgerslachtoffers maken en in internationale verdragen zijn verboden of worden teruggedrongen.
Productie van bont (>5% van de omzet)	Dierenleed, heeft geen maatschappelijk doel.
Aanbieden van gokken (>5% van de omzet)	Leidt tot sociale problemen, uitbuiting van deelnemers en heeft geen maatschappelijk doel
Productie van pornografie (>5% van de omzet)	Leidt tot sociale problemen, uitbuiting van vrouwen en heeft geen maatschappelijk doel
Productie van tabak (>5% van de omzet)	Gevaar voor de volksgezondheid, heeft geen maatschappelijk doel

Daarnaast belegt DoubleDividend niet in ondernemingen die handelen in strijd met essentiële beginselen die landen hebben vastgelegd in internationale verdragen<sup>3</sup>. Deze verdragen zijn samengevat in de Global Compact Principles van de Verenigde Naties, die van toepassing zijn op ondernemingen.

Ondernemingen dienen:

1. de internationaal uitgevaardigde mensenrechten te ondersteunen en te eerbiedigen; en
2. zeker te stellen dat zij niet medeplichtig zijn aan schending van de mensenrechten.
3. de vrijheid van vakvereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te handhaven;
4. de uitbanning van iedere vorm van verplichte en gedwongen arbeid te handhaven;
5. de effectieve afschaffing van kinderarbeid te handhaven; en

<sup>3</sup> Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, Verklaring van de International Labour Organisation over de fundamentele arbeidsrechten, Verklaring van Rio inzake Milieu en Ontwikkeling, Anti-Corruptie Conventie van de Verenigde Naties.

6. de bestrijding van discriminatie te handhaven in arbeid en beroep;
7. voorzorg te betrachten bij belasting van het milieu;
8. initiatieven te ondernemen om een groter milieubewustzijn te bevorderen; en
9. de ontwikkeling en de verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren.
10. ondernemingen moeten elke vorm van corruptie tegengaan, inclusief afpersing en omkoping.

Op de website is een lijst opgenomen met ondernemingen die zijn uitgesloten van een belegging. Deze lijst wordt up-to-date gehouden.