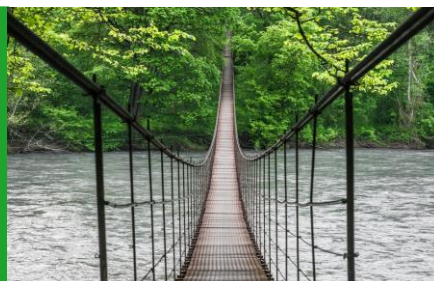


DD Equity Fund

Maandbericht augustus 2020

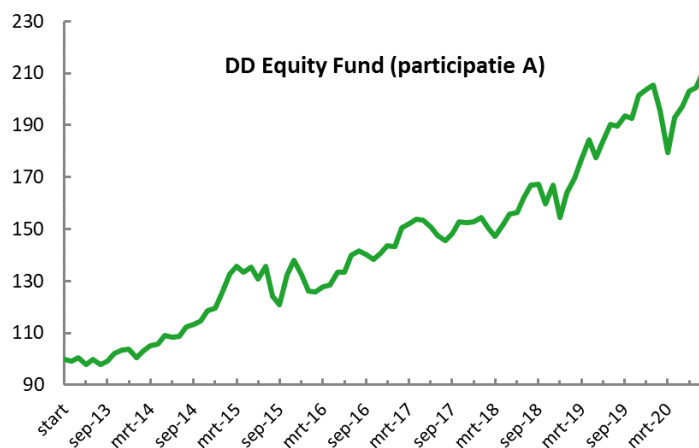


Profiel

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 rendement en risicoprofiel van een aandelenportefeuille. De partners van DoubleDividend beleggen zelf ook in het fonds. Het fonds is genoteerd op Euronext Amsterdam en is dagelijks verhandelbaar.

Rendement participaties A*

DD Equity Fund heeft over de maand augustus 2020 een rendement behaald van 3,2%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 210,93. Het rendement voor 2020 komt hiermee uit op 3,5%. Sinds de start van het fonds in april 2013 bedraagt het rendement 110,9%



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 91,5 mln
Uitstaande participaties A	312.408
Uitstaande participaties B	121.081
Intrinsieke waarde A*	€ 210,93
Intrinsieke waarde B*	€ 211,36
Aantal belangen	55
Bèta	0,81

Kosten

Lopende kosten:	
Management fee A	0,80%
Management fee B	0,50%
Overige kosten**	0,25%
Op- en afslag	0,25%

Overig

Startdatum	Part. A: april 2013 Part. B: januari 2020
Beheerder	DoubleDividend Management B.V.
Status	Open-end, dagelijks
Beurs	Euronext Amsterdam
ISIN (A)	NL0010511002
ISIN (B)	NL0014095127
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

Risicometer



* per participatie
** naar verwachting

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					3,50

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

Ontwikkelingen in de markt

De beurzen zetten de positieve trend van de afgelopen maanden voort. Vooral de Amerikaanse beurzen blijven sterk presteren; de S&P 500 noteerde een plus van 7,2% in augustus. De Europese Eurostoxx 600 bleef wat achter bij de VS, maar steeg ook flink met 3,1% de afgelopen maand. Per saldo steeg de brede MSCI World 5,5% in augustus. Het DD Equity fund bleef deze maand wat achter met een rendement van 3,2%, waarmee het jaarresultaat uitkomt op 3,5%.

De afgelopen maand was voor aandelen de sterkste augustusmaand sinds 1986. De Amerikaanse S&P 500 index staat zelfs op een *all-time-high*. De beurzen worden gedreven door een ruim monetair beleid, verwacht economisch herstel, winstgroei bij (tech)bedrijven en ook de daling van de dollar is gunstig voor Amerikaanse bedrijven. De FED gaf de beurzen de afgelopen maand een extra *boost* door te stellen dat de rente laag blijft ook als de inflatie omhoog gaat.

De sterke stijging van de beurzen leidt tot zorgen over de waardering. De vraag is of de waardering van aandelen niet teveel uit de pas loopt met de staat van de economie. Vooral in sectoren als technologie, e-commerce en (video) communicatie die profiteren van structurele economische veranderingen zijn er voorbeelden van aandelen die extreme koersstijgingen hebben laten zien met zeer hoge waarderingen tot gevolg.

Er is dus alle reden om voorzichtig te opereren. We blijven ons focussen op bedrijven en sectoren met goede lange termijn groeiperspectieven waaronder een flink deel in technologie, maar wel met oog voor waardering.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand van twee Chinese e-commerce bedrijven: Alibaba en JD.com. Beide ondernemingen publiceerden sterke kwartaalcijfers de afgelopen maand. Zo steeg de omzet bij Alibaba het afgelopen kwartaal met 34%. Vrijwel alle activiteiten van Alibaba (e-commerce, digitale media, cloud dienstverlening en digitaal betalen) profiteren van de versnelde structurele economische veranderingen. Ook JD.com, dat wordt gezien als een van de belangrijkste concurrenten van Alibaba op het gebied van e-commerce, kwam met goede resultaten en werd daarvoor door beleggers beloond met een forse koersstijging. Andere grote stijgers in portefeuille waren recente aankopen Salesforce (+38%), Meituan Dianping (+32%) en NVIDIA (+24%)

De grootste negatieve bijdrage kwam de maand van een aantal toeleveranciers van de chipsector waaronder LAM research, Applied Materials en Tokyo Electron. Deze bedrijven kennen goede lange termijn vooruitzichten en zijn aantrekkelijk gewaardeerd, maar hebben last van de strijd tussen de VS en China op technologisch en economisch vlak. Vooral de wereldwijde restricties die de regering van Trump oplegt aan bedrijven met betrekking tot de export van technologie aan China maakt de chipsector kwetsbaar. Trump stelt dat technologisch geavanceerde producten die geleverd worden aan

China geen enkele Amerikaanse component mogen hebben. In de complexe chipsector met honderden toeleveranciers is dit in praktijk onmogelijk waardoor Trump bedrijven zoals Huawei in de praktijk afsluit van een belangrijk deel van hun toeleveranciers.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Alibaba (Chi)	13,1%	0,6%	LAM Research (VS)	-11,8%	-0,3%
JD.com (Chi)	21,9%	0,4%	Applied Materials (VS)	-5,0%	-0,1%
Alphabet (VS)	9,0%	0,3%	Tokyo Electron (Jap)	-7,1%	-0,1%
AIA Group (HK)	12,7%	0,3%	Heineken (NL)	-5,7%	-0,1%
NVIDIA (VS)	24,6%	0,3%	Illumina (VS)	-7,6%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Het aantal posities in portefeuille is de afgelopen maand gestegen van 52 naar 55. De kleine positie in Unibail-Rodamco-Westfield is verkocht vanwege de verdere verslechtering van de vooruitzichten. Daifuku, Tal Education, Hello Fresh en Electronic Arts zijn aan de portefeuille toegevoegd. De kaspositie bedroeg ultimo augustus ruim 14%.

Het Japanse **Daifuku** is ontwikkelaar en producent van materiaal handelingsystemen. De systemen van Daifuku worden onder andere gebruikt in volautomatische distributie- en sorteercentra, geautomatiseerde fabrieken, bibliotheken en luchthavens. Het bedrijf profiteert volop van de ontwikkelingen in e-commerce en op het gebied van robotisering. Naast bedrijven actief in elektronica en auto-industrie zijn bedrijven zoals Alibaba en Amazon belangrijke klanten van Daifuku.

TAL Education is de grootste aanbieder van particulier onderwijs in China. De onderneming biedt vooral naschools onderwijs aan voor kinderen in de leeftijd tot 19 jaar in vakken als wiskunde, Engels, natuurkunde en biologie. In tegenstelling tot een aantal concurrenten biedt TAL Education vooral fysiek onderwijs aan in plaats van online onderwijs. Dit doet TAL vanuit zo'n 1.000 verschillende onderwijscentra verspreid over 50 steden in China. In rurale gebieden wordt meer online onderwijs gegeven. Naschools onderwijs is een enorme groeiemarkt in China en groeit met meer dan 30% per jaar.

Hello Fresh is een Duitse beursgenoteerde leverancier van maaltijdboxen. Hello Fresh is met haar maaltijdboxen marktleider in de VS en een aantal Europese markten waaronder Duitsland en Nederland. De markt voor maaltijdboxen groeit al vele jaren zeer hard, maar het aantal aanbieders was te groot. Door de sterke positie van Hello Fresh in een aantal grote markten kan het bedrijf winstgevend opereren, want in deze markt is schaal van essentieel belang. Het bedrijf levert wekelijks maaltijdboxen aan 4,2 miljoen huishoudens waarvan ruim 2 miljoen in de VS. Hello Fresh zet sterk in op gezonde voeding, minder verspilling en een duurzame voedselketen.

Electronic Arts is een belangrijke ontwikkelaar van Games. Het bedrijf is in de jaren 80 opgericht door een aantal medewerkers van Apple. Electronic Arts maakt games voor onder andere de Xbox, Nintendo en Playstation. Electronic Arts is vooral sterk op het gebied van e-sports. Het bedrijf werkt onder licentie van de sportbonden en heeft populaire spellen als FIFA en NBA live ontwikkeld. Het bedrijf werkt samen met belangrijke console producenten zoals Microsoft, Sony en Nintendo en distributeurs als Tencent, Google en Apple. Mede dankzij de coronacrisis maakt de markt voor thuis entertainment een sterke groei door. Daar waar deze sector voorheen vooral werd geassocieerd met schietspelletjes groeit deze mede dankzij de coronacrisis uit tot een brede aanbieder van entertainment: gaming, e-sport, online muziek en live entertainment.

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

Onderneming en weging			
Alibaba (Chi)	4,7%	PayPal (VS)	2,8%
Alphabet (VS)	3,5%	Danone (Fra)	2,5%
Unilever (Ned)	3,0%	SAP (Dui)	2,5%
Johnson & Johnson (VS)	2,8%	Tencent (HK)	2,5%
Applied Materials (VS)	2,8%	Medtronic (VS)	2,4%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF, Participatie A*

	Aug 2020	2020	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	3,92%	6,71%	104,19%
Valutaresultaat	-0,73%	-3,53%	1,62%
Dividend	0,08%	0,93%	16,61%
Overig	-0,08%	-0,63%	-11,49%
Totaalresultaat	3,19%	-0,29%	110,93%

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

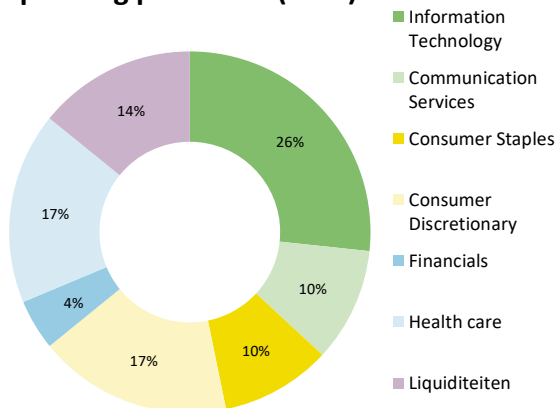
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	29,7	Bèta (raw)	0,81
Koers/Winst verwacht	20,5	Schuld /EBITDA	1,5
EV/EBITDA verwacht	18,4	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	31,3%
Dividendrendement verwacht	1,7%	Standaarddeviatie	18,9%
Price/ cashflow verwacht	16,7	Tracking error (vs MSCI world)	11,3%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland

