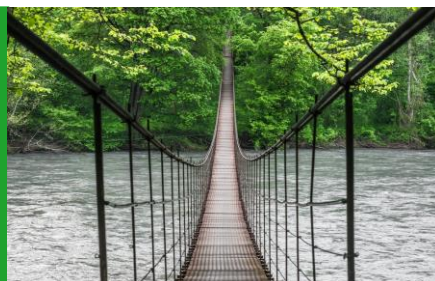


DD Equity Fund

Maandbericht september 2020

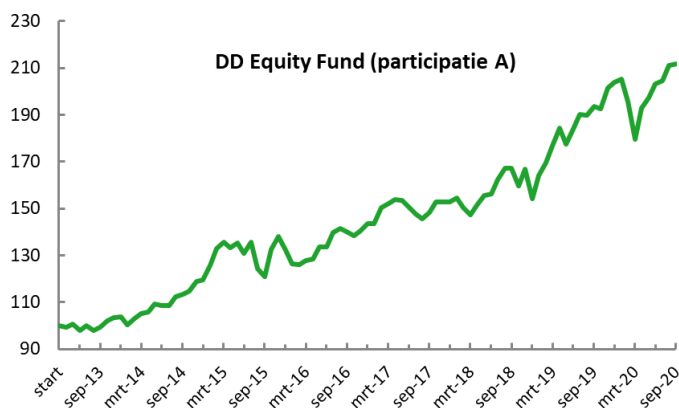


Profiel

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 risico-rendementsprofiel 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 september 2020 een rendement behaald van 0,39%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 211,76. Het rendement voor 2020 komt hiermee uit op 3,9%. Sinds de start van het fonds in april 2013 bedraagt het rendement 111,8%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 93,0 mln
Uitstaande participaties A	317.247
Uitstaande participaties B	121.856
Intrinsieke waarde A*	€ 211,76
Intrinsieke waarde B*	€ 212,24
Aantal belangen	56
Bèta	0,87

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	0,39				3,90

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

Ontwikkelingen in de markt

De aandelenbeurzen deden de afgelopen maand een stapje terug. Vooral de Amerikaanse aandelen stonden wat onder druk en dan vooral de grote technologiebedrijven. De Nasdaq Index sloot de maand af met een verlies van ruim 5%. De bredere S&P 500 Index gaf ook 3,9% prijs. Ook in Europa stonden de beurzen wat onder druk. De Europese Eurostoxx 600 index daalde met 1,5% voor de maand. Ondanks de daling van de beurzen en onze forse weging naar technologie sloot het DD Equity Fund de maand goed af met een positief resultaat van 0,4%, deels geholpen door een herstel van de dollar ten opzichte van de euro. Hiermee komt het jaarrendement van het fonds uit op 3,9%. De wereldwijde MSCI index staat voor het jaar op een verlies van 2,6%.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand, net als vorige maand, van het Chinese Alibaba. Het aandeel is onze grootste positie in de portefeuille en blijft goed presteren. Sinds het begin van het jaar is het aandeel met een notering in New York met 39% gestegen. Toch blijven de Chinese technologie-aandelen relatief aantrekkelijk gewaardeerd in vergelijking van de Amerikaanse technologie-reuzen. Bovendien lijkt de Chinese economie sneller te herstellen van de coronacrisis.

Ook de recente aankoop Hellofresh leverde een positieve bijdrage aan het resultaat. De verwachting is dat, nu het aantal Covid 19 gevallen weer stijgt en mensen weer meer thuis zijn, de vraag naar maaltijdboxen verder zal stijgen. Tenslotte maakte Nike de afgelopen maand een forse koerssprong naar aanleiding van zeer goede resultaten. Ondanks de malaise in de retailsector zien we dat een aantal fabrikanten van kleding zoals Nike en Adidas, maar ook bijvoorbeeld Inditex en H&M boven verwachting presteren. Doordat mensen meer thuis werken is er minder behoefte aan formele kleding, maar wel meer vraag naar vrijetijdskleding.

De grootste negatieve bijdrage kwam de afgelopen maand van Alphabet, de moeder van Google. De koers van het bedrijf stond onder druk door de daling van de Nasdaq. Daarnaast heeft Alphabet last van een conflict met een aantal leveranciers van apps waaronder EPIC games en Spotify die vinden dat ze teveel commissie moeten betalen aan Alphabet voor het aanbieden van de apps in de Apple en Android app store.

Illumina stond deze maand onder druk vanwege de overname van Grail voor USD 8 miljard. In het verleden was Illumina als eens volledig eigenaar van Grail, maar het belang was gedaald tot 15%. Nu koopt Illumina dus alle resterende aandelen terug. Illumina is marktleider op het gebied van gentechnologie (DNA Sequencing). De machines van Illumina kunnen snel en relatief goedkoop genetisch materiaal analyseren en spelen een belangrijke rol in onder andere wetenschap en diagnostiek. Vooral op het gebied van diagnostiek liggen zeer goede groeimogelijkheden. Grail is daarom een zeer interessante aanvulling op de producten van Illumina. Het bedrijf ontwikkelt namelijk een bloedtest waarin snel en makkelijk diverse vormen van kanker kunnen worden opgespoord in een

veel vroeger stadium. De reden dat beleggers wat lauw reageerden op de overname komt doordat de bloedtest van Grail nog niet volledig is uitontwikkeld en dus nog niets oplevert.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Alibaba (Chi)	4,5%	0,2%	Alphabet (VS)	-8,3%	-0,3%
Hellofresh (Dui)	10,4%	0,2%	SAP (Dui)	-3,8%	-0,1%
Unilever (NL)	6,2%	0,2%	Visa (VS)	-3,8%	-0,1%
Nike (VS)	14,4%	0,2%	Illumina (VS)	-11,8%	-0,1%
Infosys (India)	11,8%	0,1%	ABN AMRO (NL)	-10,4%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Het aantal posities in portefeuille is de afgelopen maand gestegen naar 56 door de toevoeging van het Amerikaanse software bedrijf Intuit. Intuit is een cloud-software leverancier voor het midden- en kleinbedrijf, freelancers en particulieren. Het bedrijf levert software voor onder andere administratie, payroll en belastingen. Het bedrijf is nu nog vooral actief in de VS maar heeft internationale groeiambities.

Daarnaast zijn de posities van onder andere Electronic Arts, Microsoft, ASML, Illumina, Tal Education, Daifuku, Roche en Johnson & Johnson wat uitgebreid. De kaspositie is gedaald naar circa 8%.

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

Onderneming en gewing			
Alibaba (Chi)	5,1%	PayPal (VS)	2,7%
Alphabet (VS)	3,9%	Medtronic (VS)	2,5%
Unilever (Ned)	3,0%	Danone (Fra)	2,4%
Johnson & Johnson (VS)	3,0%	Tencent (HK)	2,4%
Applied Materials (VS)	2,7%	Visa (VS)	2,4%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF, Participatie A*

	Sep 2020	2020	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	-0,93%	5,75%	102,24%
Valutare resultaat	1,32%	-2,16%	4,40%
Dividend	0,08%	1,02%	16,78%
Overig	-0,08%	-0,71%	-11,66%
Totaalresultaat	0,39%	3,90%	111,76%

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

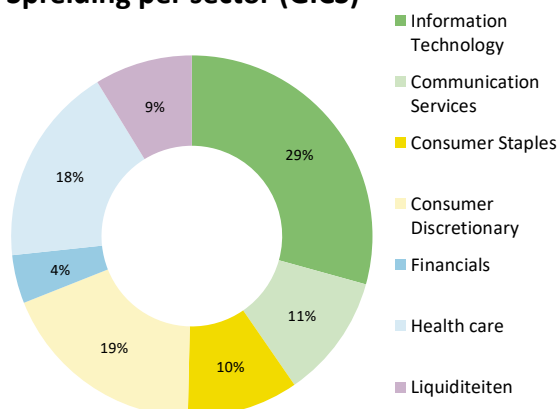
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	28,7	Bèta (raw)	0,87
Koers/Winst verwacht	22,3	Schuld /EBITDA	2,3
EV/EBITDA verwacht	17,7	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	32,8%
Dividendrendement verwacht	1,7%	Standaarddeviatie	19,8%
Price/ cashflow verwacht	17,9	Tracking error (vs MSCI world)	9,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland

