

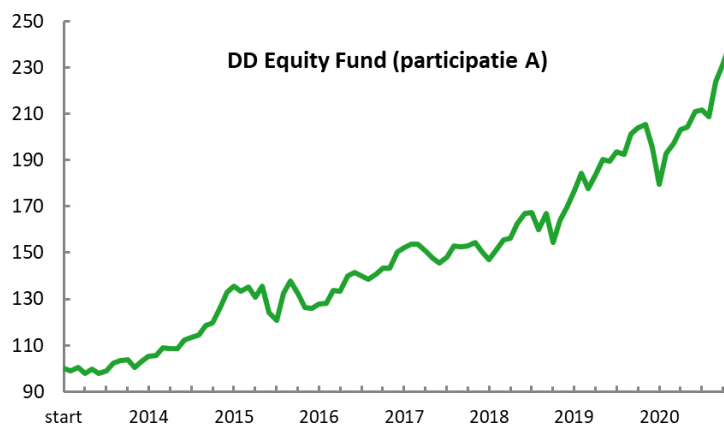
Maandbericht januari 2021

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*

DD Equity Fund heeft over de maand januari 2021 een rendement behaald van 3,8%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 240,65.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 157,0 mln
Uitstaande participaties A	399.932
Uitstaande participaties B	170.160
Uitstaande participaties C	81.550
Intrinsieke waarde A*	€ 240,65
Intrinsieke waarde B*	€ 241,34
Intrinsieke waarde C*	€ 241,37
Aantal posities	57
Bèta	0,86

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 de Essentiële Beleggersinformatie 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												3,83

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

Ontwikkelingen in januari

Na een vliegende start gaven de wereldwijde aandelenmarkten gedurende de maand de winst weer prijs. Vooral de aanhoudende zorgen over de coronacrisis beïnvloedde het sentiment in negatieve zin in de tweede helft van de maand. De S&P 500 index sloot de maand af met een verlies van 1,1% en ook de Europese Eurostoxx 600 moest 0,7% prijsgeven. Het DD Equity Fund deed het in januari met een rendement van 3,8% flink beter. Vooral een aantal posities in China en de technologiesector leverden een belangrijke positieve bijdrage aan het maandresultaat van DD Equity Fund.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand van het Chinese windenergie bedrijf China Longyuan Power. Het aandeel steeg 47% in waarde de afgelopen maand. Wereldwijd staan producenten en leveranciers van duurzame energie volop in de belangstelling vanwege de aangescherpte klimaatambities van onder andere China, de Europese *Green Deal* en de verkiezing van Biden in de VS, waardoor de VS weer meedoet aan het klimaatakkoord van Parijs. Ook andere posities gerelateerd aan de energietransitie zoals Umicore en Samsung SDI leverden een positieve bijdrage aan het resultaat de afgelopen maand.

Naast de energiesector stond de chipsector wederom volop in de belangstelling. Naast Applied Materials lieten onder andere Taiwan Semiconductors (TSMC) en ASML een flinke koerssprong zien. TSMC en ASML publiceerden beiden goede resultaten. Daarbij kondigde TSMC aan fors te gaan investeren in uitbreiding van de productiecapaciteit, hetgeen weer goed nieuws is voor toeleveranciers zoals ASML en Applied Materials.

De belangrijkste negatieve bijdrage kwam van Visa en Mastercard. Beide bedrijven staan onder druk vanwege het dalende internationaal betalingsverkeer omdat er minder wordt gereisd.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
China Longyuan (Chi)	47,2%	0,7%	Visa (VS)	-11,0%	-0,3%
Tencent (Chi)	21,7%	0,5%	Mastercard (VS)	-10,6%	-0,3%
Applied Materials (VS)	12,8%	0,4%	Ping An (Chi)	-8,4%	-0,2%
Alibaba (Chi)	9,9%	0,3%	Adobe (VS)	-7,6%	-0,2%
NetEase (Chi)	20,9%	0,3%	Adidas (Dui)	-12,0%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we de posities in fintech bedrijf Square en de Chinese maaltijdbezorger Meituan Dianping verkocht. Beide bedrijven zijn de afgelopen maanden zeer hard in waarde gestegen (op beide posities is meer dan 200% rendement geboekt in minder dan een jaar tijd) waardoor de waardering (te) fors is opgelopen. Ook onze positie in Procter & Gamble hebben we verkocht vanwege de opgelopen waardering. Het Italiaanse elektriciteitsbedrijf ENEL en de Chinees verzekeraar Ping An zijn aan de portefeuille toegevoegd. ENEL behoort

tot de grootste investeerders in duurzame energie ter wereld. Het bedrijf heeft een investeringsprogramma van € 190 miljard waarvan het overgrote deel in zonne- en windenergie. Tot slot is het aandeel FIS Global teruggekocht. Het fintech bedrijf is het afgelopen jaar sterk achtergebleven en is daarom zeer aantrekkelijk gewaardeerd. De kaspositie bedroeg ultimo januari 8,9%.

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

Onderneming en weging			
Alibaba (Chi)	3,5%	Visa (VS)	2,5%
Alphabet (VS)	3,2%	Nestle (Zwi)	2,5%
Microsoft (VS)	2,9%	Tencent (Chi)	2,4%
Johnson & Johnson (VS)	2,6%	HDFC Bank (India)	2,3%
Applied Materials (VS)	2,5%	eBay (VS)	2,3%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF, Participatie A*

	Jan 2021	2021	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	3,51%	3,51%	135,7%
Valutare resultaat	0,35%	0,35%	0,1%
Dividend	0,05%	0,05%	17,3%
Overig	-0,08%	-0,08%	-12,4%
Totaalresultaat	3,83%	3,83%	140,7%

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

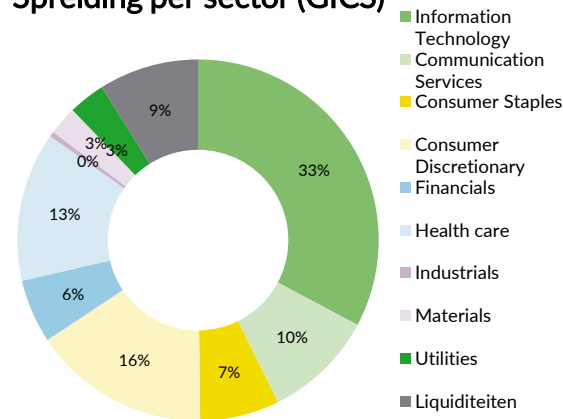
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	29,9	Bèta (raw)	0,86
Koers/Winst verwacht	23,4	Schuld /EBITDA	2,4
EV/EBITDA verwacht	17,9	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	27,2%
Dividendrendement verwacht	1,5%	Standaarddeviatie	16,9%
Price/ cashflow verwacht	16,9	Tracking error (vs MSCI world)	8,9%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland

