

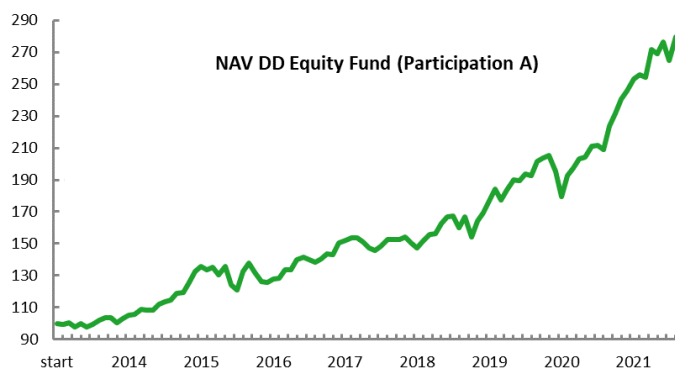
Maandbericht oktober 2021

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 verhandelbaar.

Rendement participaties A*

Het DD Equity Fund heeft over de maand oktober 2021 een rendement behaald van 5,57%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 279,35. Het rendement voor 2021 komt hiermee uit op 20,5%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 232 mln
Uitstaande participaties A	525.855
Uitstaande participaties B	194.537
Uitstaande participaties C	109.000
Intrinsieke waarde A*	€ 279,35
Intrinsieke waarde B*	€ 280,76
Intrinsieke waarde C*	€ 281,3
Aantal posities	74
Bèta	0,97

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	2,21	2,87	1,10	-0,64	6,97	-1,07	2,71	-4,20	5,57			20,52

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

Ontwikkelingen in de markt

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een sterke maand. De Bloomberg World Index steeg in oktober met 5,3%. Hiermee is de (kleine) correctie van september weer goedgemaakt. Ook het DD Equity Fund profiteerde de afgelopen maand van het positieve sentiment op de beurs en realiseerde een resultaat van 5,6%, waarmee het jaarresultaat uitkomt op 20,5%. De markten profiteerden de afgelopen maand vooral van sterke bedrijfscijfers en de deal met betrekking tot het schuldenplafond in de VS.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

Microsoft leverde de grootste positieve bijdrage aan het resultaat. Het bedrijf publiceerde wederom uitstekende kwartaalcijfers. Van de grote technologiebedrijven publiceerden Microsoft en Alphabet cijfers die beter waren dan verwacht, terwijl de cijfers van Apple en Amazon juist iets tegenvielen. Het verschil is vooral te verklaren door de mate waarin de bedrijven gevoelig zijn voor verstoringen van de "supply chain". Softwarebedrijven zoals Microsoft en Google worden minder geraakt door een hogere inflatie en verstoringen in de *supply chain*, omdat ze weinig grondstoffen gebruiken en hoge bruto marges realiseren. Apple heeft daarentegen last van het tekort aan microchips waardoor er zeer waarschijnlijk minder omzet kan worden gerealiseerd in het belangrijke en drukke vierde kwartaal. Ook Amazon verwacht een moeilijk vierde kwartaal vanwege het tekort aan chauffeurs. Het bedrijf zal fors moeten investeren om alle pakketjes rond de feestdagen op tijd bij de consument te krijgen, waardoor de marges (tijdelijk) onder druk staan.

De koers van Teradyne maakte een forse sprong na sterke kwartaalcijfers. Teradyne maakt testapparatuur voor chips. Met de shift naar IoT (Internet of Things) zijn niet alleen veel meer chips nodig, maar ook apparatuur om deze chips te testen voordat ze in gebruik worden genomen. Daarnaast is Teradyne een belangrijke producent van Cobots (collaborative robots). Dit zijn kleinere robots die beter kunnen samenwerken met mensen dan de grote industriële robots. De vraag naar Cobots zal naar verwachting de komende jaren fors stijgen.

De grootste stijger de afgelopen maand in absolute zin was SolarEdge. Het bedrijf levert slimme energie oplossingen voor woningen en bedrijfspanden. Producten die SolarEdge verkoopt zijn onder andere omvormers voor zonnepanelen, monitoring software en batterijpakketten. De afgelopen maand profiteerde SolarEdge van sterke cijfers van collega bedrijf Enphase Energy. Ook de hoge prijzen van olie en gas zijn een belangrijke steun in de rug voor bedrijven die duurzame energieoplossingen bieden.

De grootste negatieve bijdrage kwam de afgelopen maand van PayPal. De koers van het fintech bedrijf stond flink onder druk nadat er geruchten uitkwamen dat PayPal social media platform Pinterest zou willen overnemen. Beleggers waren niet enthousiast over de mogelijke combinatie en het bedrijf heeft inmiddels laten weten Pinterest voorlopig niet over te willen nemen. Wat overblijft is de vraag of PayPal wil doorgaan als een pure digitale financiële dienstverlener of dat het bedrijf streeft naar een breder platform zoals bijvoorbeeld Apple of Alibaba.

Pexip tenslotte was de grootste daler de afgelopen maand. Het relatief kleine bedrijf daalde flink in waarde na een kritisch analistenrapport. Mogelijk zal het bedrijf dat een platform voor video vergaderen aanbiedt haar

eigen ambitieuze groeidoelstellingen niet halen nu steeds meer mensen terugkeren naar kantoor. We denken echter dat ook wanneer de groeiverwachtingen naar beneden worden bijgesteld het aandeel Pexip een aantrekkelijke investering is. Een meer hybride vorm van werken heeft de toekomst en het platform van Pexip kan daarin voor veel organisaties een belangrijke rol spelen.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Microsoft (VS)	17,8%	0,6%	PayPal (VS)	-10,5%	-0,3%
Teradyne(VS)	26,8%	0,4%	HelloFresh (DE)	-12,5%	-0,2%
SolarEdge (VS)	33,9%	0,4%	Pexip (NO)	-42,2%	-0,1%
Thermo Fisher (VS)	10,9%	0,3%	FIS Global (VS)	-8,7%	-0,1%
Nvidia (VS)	23,6%	0,3%	VISA (VS)	-4,8%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand zijn Estée Lauder, Agilent en Oxford Nanopore aan de portefeuille toegevoegd.

Estée Lauder is een prominente producent van huid- en haarverzorgingsproducten en make-up. Samen met L'Oréal domineert het bedrijf in het hogere segment van deze markt. Het bedrijf verkoopt deze producten niet alleen onder de eigen merknaam Estée Lauder, maar ook onder andere Clinique, Aveda en Tommy Hilfiger. Estée Lauder laat al vele jaren een sterk omzetgroei zien en profiteert van aantrekkelijke marges op haar producten.

Agilent is opnieuw aan de portefeuille toegevoegd. Agilent is net als Thermo Fisher (ook in portefeuille) een belangrijke leverancier van apparatuur en analytische instrumenten aan laboratoria. Agilent heeft vooral klanten in de farmaceutische en biotechnologische industrie, de publieke sector (ziekenhuizen, diagnostische centra en universiteiten) en de chemische industrie. De markt waarin Agilent opereert kent goede groeivoorzichten vanwege de investeringen in medicijnen en diagnostiek, R&D, bescherming van het ecosysteem, voedselveiligheid en biochemie.

Oxford Nanopore tenslotte heeft een platform ontwikkeld voor de analyse van DNA en RNA. Nanopore sequencing is de derde generatie sequencing techniek die het sneller, makkelijker en goedkoper maakt DNA analyses uit te voeren. Oxford Nanopore gaat dus direct concurreren met Illumina (ook in portefeuille) dat nu de marktleider is op het gebied van DNA sequencing. Het bedrijf is in 2005 opgericht als spin-off van de Universiteit van Oxford en heeft de afgelopen jaren gewerkt aan het uit ontwikkelen van de techniek. Het bedrijf heeft pas recent een beurnotering gekregen in Londen. Met het opgehaalde kapitaal wil Oxford Nanopore de groeifase financieren.

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

Onderneming en gewing			
Alphabet (VS)	3,6%	Applied Materials (VS)	2,3%
Microsoft (VS)	3,6%	Salesforce (VS)	2,2%
Thermo Fisher (VS)	3,0%	ASML Holdings (NL)	2,1%
PayPal (VS)	2,4%	Johnson & Johnson (VS)	2,1%
Adobe (VS)	2,4%	VISA (VS)	2,1%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

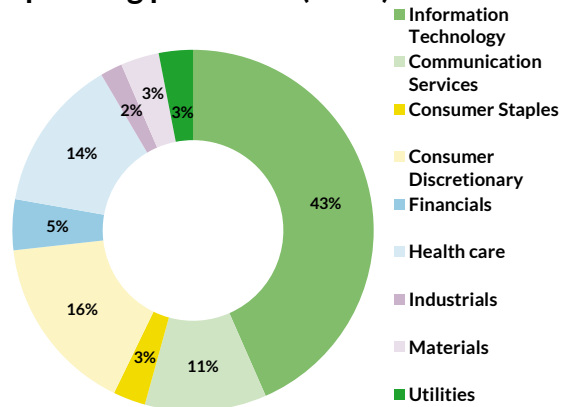
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	36,6	Bèta (raw)	0,97
Koers/Winst verwacht	25,8	Debt/EBITDA	2,1
EV/EBITDA verwacht	19,6	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 yr)	24,91%
Dividendrendement verwacht	1,2%	Standard deviation	15,65%
Price/ cashflow verwacht	22,7	Tracking error (vs BBG World)	5,10%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio

