

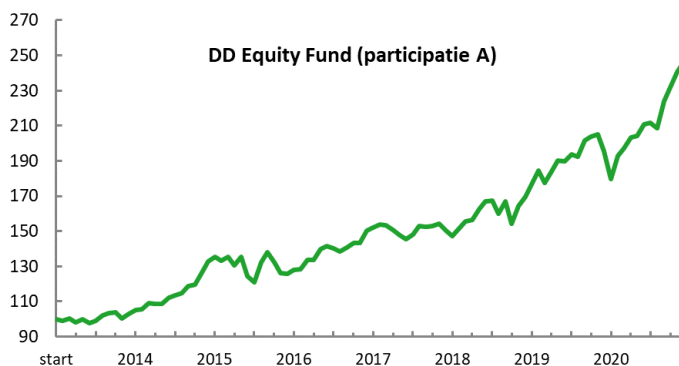
Maandbericht februari 2021

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*

Het DD Equity Fund heeft over de maand februari 2021 een rendement behaald van 2,21%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 245,96. Het rendement voor 2021 komt hiermee uit op 6,1%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 174,9 mln
Uitstaande participaties A	424.357
Uitstaande participaties B	181.810
Uitstaande participaties C	104.200
Intrinsieke waarde A*	€ 245,96
Intrinsieke waarde B*	€ 246,72
Intrinsieke waarde C*	€ 246,79
Aantal posities	57
Bèta	0,95

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	2,12											6,12

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

Ontwikkelingen in februari

De wereldwijde aandelenmarkten begonnen de maand sterk dankzij de hoop op heropening van de economie en redelijke bedrijfscijfers, maar leverden tegen het einde van de maand een deel van de winst weer in. De belangrijkste reden voor de daling van de aandelenkoersen in de tweede helft van de maand was de stijging van de rente in zowel de VS als Europa. Vooral de rente met een langere looptijd steeg als gevolg van stijgende inflatieverwachtingen. De vrees bestaat dat wanneer de economie weer volledig opengaat en de ruime steunprogramma's in stand blijven, de inflatie gaat stijgen. Normaal gesproken is dit vooral slecht nieuws voor obligaties, maar de huidige (hoge) waardering van aandelen wordt mede gerechtvaardigd door de lage rente. Mocht de rente verder stijgen dan worden obligaties weer een aantrekkelijker alternatief waardoor de waardering van aandelen onder druk kan komen te staan. Vooralsnog loopt het echter allemaal nog niet zo'n vaart. De centrale banken proberen de markten te kalmeren en beloven de rente voorlopig laag te houden. Bovendien is de economie nog helemaal niet open. Wel is duidelijk dat inflatie terug op de agenda is van de financiële markten en een stijging van de rente sinds lange tijd weer tot de mogelijkheden behoort.

Ondanks de daling van de aandelenkoersen in de tweede helft van de maand eindigde de wereldwijde MSCI World Index 2,7% hoger in februari. Zowel de aandelenmarkten in de VS als Europa eindigden de maand met een positief resultaat. Ook het DD Equity Fund noteerde een plus van 2,1%, waarmee het rendement voor het jaar uitkomt op 6,1%.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De chipsector leverde de afgelopen maand een belangrijke positieve bijdrage aan het resultaat. Wereldwijd is er een tekort ontstaan aan chips voor onder andere auto's en elektronische apparaten. De vraag naar chips stijgt flink door de digitalisering van de economie, 5G, verduurzaming, etc., terwijl de productie door onder andere de coronacrisis is achtergebleven. Vooral de auto-industrie wordt hard getroffen door het tekort aan chips waardoor verschillende fabrieken stil zijn komen te staan. De auto-industrie werkt met *just-in-time deliveries*, waardoor deze kwetsbaar is voor verstoringen in de aanvoer van onderdelen. Gegeven de economische omstandigheden is het natuurlijk zeer moeilijk te verteren voor werknemers, bedrijven en de politiek dat hele fabrieken stil liggen omdat een klein onderdeel ontbreekt.

Het huidige tekort aan chips komt bovenop de geopolitieke spanningen tussen met name de VS en China die mede verband houden met de chipsector. Het gevolg van dit alles is dat naar verwachting (nog) meer zal worden geïnvesteerd in productiefaciliteiten voor chips en de sector bovendien nog hoger op de politieke agenda komt te staan. Zowel de Amerikaanse, Europese als Chinese overheid wil meer chipproductie op eigen bodem en minder afhankelijk zijn van de anderen.

De grotere productiecapaciteit moet enerzijds tegemoet komen aan de groeiende vraag naar chips en anderzijds voorzien in de wens van alle economische blokken om zelfvoorzienend te zijn. Het huidige tekort heeft immers laten zien dat een tekort aan chips verregaande economische consequenties kan hebben. Het DD Equity Fund investeert vooral in toeleveranciers voor de chipsector. Bedrijven in portefeuille als Applied Materials, ASML, Lam Research en Tokyo Electron leveren allemaal machines die essentieel en uniek zijn voor de productie van

chips. Onze verwachting is dat vooral de toeleveranciers van de chipproducenten zullen profiteren van de verwachte uitbreiding van de productiecapaciteit.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Applied Materials (VS)	22,6%	0,5%	Thermo Fisher (VS)	-11,6%	-0,3%
Baidu (Chi)	21,7%	0,4%	Cerner (VS)	-13,6%	-0,2%
Lam Research (VS)	17,3%	0,3%	Unilever (VK)	-9,2%	-0,2%
Alphabet (Chi)	11,0%	0,3%	Daifuku (Ja)	-16,1%	-0,2%
Visa (VS)	10,2%	0,3%	Air Liquide (Fra)	-7,6%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand zijn de posities in SAP, Heineken en Illumina verkocht. Heineken en Illumina zijn vooral verkocht vanwege de opgelopen koers. SAP is verkocht vanwege de zwakkere prestaties van het bedrijf. De aandelen Netflix, Just Eat Takeaway en Danaher zijn nieuw aan de portefeuille toegevoegd.

Netflix en Just Eat Takeaway (moederbedrijf van onder andere thuisbezorgd.nl) zijn twee bedrijven die volop profiteren van het veranderende consumentengedrag als gevolg van de coronacrisis in combinatie met de digitalisering van de economie. Beide bedrijven stonden al langer op onze radar. De verbetering van de winstgevendheid als gevolg van de sterke groei de afgelopen periode heeft ons doen besluiten beide aandelen toe te voegen aan de portefeuille.

Danaher is een medisch technologiebedrijf actief op het gebied van diagnostiek, life science en milieuonderzoek. Naar verwachting zal Danaher kunnen bijdragen aan de extra investeringen die nodig zijn in de gezondheidszorg, het klimaat en bescherming van het ecosysteem. Ook de positie in sectorgenoet Thermo Fisher is afgelopen maand sterk uitgebreid.

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

Onderneming en gewing			
Alphabet (Vs)	3,5%	Thermo Fisher (VS)	2,7%
Alibaba (Chi)	3,2%	HDFC Bank (India)	2,5%
Microsoft (VS)	2,8%	Johnson & Johnson (VS)	2,5%
Visa (VS)	2,8%	Mastercard (VS)	2,3%
Applied Materials (VS)	2,8%	FIS Global (VS)	2,3%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF, Participatie A*

	Feb 2021	2021	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	2,69%	6,30%	142,2%
Valutaresultaat	-0,45%	-0,12%	-1,0%
Dividend	0,05%	0,10%	17,5%
Overig	-0,08%	-0,17%	-12,6%
Totaalresultaat	2,21%	6,12%	146,0%

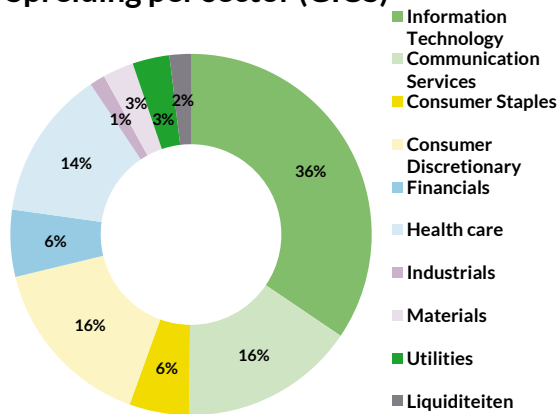
* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

Waardering	Risico
Koers/Winst huidig	Bèta (raw) 0,95
Koers/Winst verwacht	Schuld /EBITDA 2,3
EV/EBITDA verwacht	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar) 29,0%
Dividendrendement verwacht	Standaarddeviatie 18,2%
Price/ cashflow verwacht	Tracking error (vs MSCI world) 8,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland

