

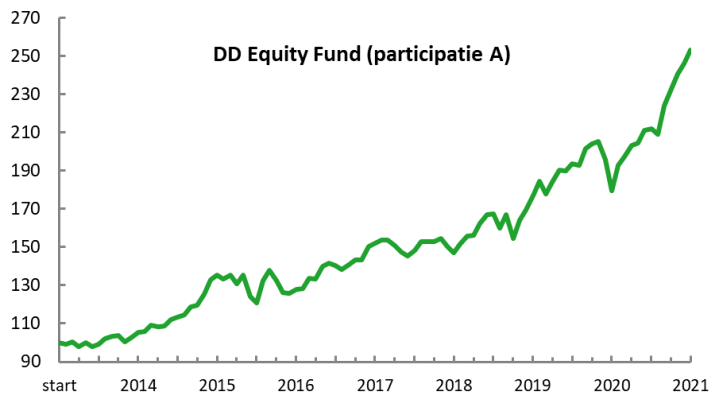
# Maandbericht maart 2021

## 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 maart 2021 een rendement behaald van 2,87% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 253,03. Het rendement voor 2021 komt hiermee uit op 9,16%.



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

## Fondsinformatie

### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 183,9 mln
Uitstaande participaties A	439.187
Uitstaande participaties B	182.395
Uitstaande participaties C	104.200
Intrinsieke waarde A*	€ 253,03
Intrinsieke waarde B*	€ 253,87
Intrinsieke waarde C*	€ 254,00
Aantal posities	56
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](http://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
<b>2013</b>				-0,84	1,37	-2,53	1,95	-2,01	1,31	3,02	1,26	0,35	<b>3,79</b>
<b>2014</b>	-3,29	2,58	2,17	0,43	3,26	-0,58	0,09	3,37	1,00	1,09	3,60	0,70	<b>15,17</b>
<b>2015</b>	5,01	5,81	2,05	-1,59	1,47	-3,44	3,71	-8,30	-2,70	9,50	4,12	-4,06	<b>10,66</b>
<b>2016</b>	-4,52	-0,31	1,46	0,44	4,09	-0,07	4,79	1,18	-0,95	-1,25	1,58	2,03	<b>8,44</b>
<b>2017</b>	-0,06	4,86	1,16	1,13	-0,17	-1,75	-2,16	-1,42	1,83	3,12	-0,13	0,10	<b>6,49</b>
<b>2018</b>	1,10	-2,62	-2,16	2,92	2,79	0,41	3,97	2,78	0,10	-4,42	4,50	-7,59	<b>1,01</b>
<b>2019</b>	6,37	3,36	4,19	4,25	-3,62	3,53	3,45	-0,28	2,10	-0,56	4,63	1,16	<b>32,08</b>
<b>2020</b>	0,73	-4,77	-8,16	7,40	2,32	3,02	0,56	3,19	0,39	-1,40	7,20	3,56	<b>13,73</b>
<b>2021</b>	3,83	2,21	2,87										<b>9,16</b>

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

## Ontwikkelingen in maart

De wereldwijde aandelenmarkten boekten ook de afgelopen maand weer positieve rendementen. Vooral de Europese markten presteerden sterk. De Europese Eurostoxx 600 steeg met 6,5% en ook de Amerikaanse S&P steeg met een rendement van 4,4% fors in waarde. Het waren vooral de cyclische sectoren die in maart sterk presteerden, terwijl de technologiesector duidelijk achterbleef. De sterke prestaties van cyclische aandelen zoals banken, grondstoffen en chemie houdt verband met het verwachte herstel van de economie. Mede door dit verwachte economische herstel heeft ook de lange rente in de VS een sprong gemaakt. Onder deze omstandigheden blijven de prestaties van defensieve en groeiaandelen doorgaans wat achter. Mede hierdoor bleef het rendement van DDEF de afgelopen maand ook wat achter bij de markt. DDEF steeg per saldo 2,9% in waarde, waarmee het resultaat voor 2021 is opgelopen naar 9,2%.

De rotatie in de markt van meer defensieve en groeiaandelen naar meer cyclische aandelen heeft geen invloed op de strategie van het fonds. De forse stijging van de koersen van onder andere banken, staal- en chemiebedrijven en bedrijven gerelateerd aan de reisbranche, is vooral een herstel van de verliezen van het afgelopen jaar. Veel van deze bedrijven komen niet door onze duurzaamheidsscreening en/of voldoen op financieel vlak niet aan onze kwaliteitseisen. Ze beschikken veelal over een bedrijfsmodel met beperkte lange termijn groeiperspectieven. De belangrijkste thema's in de portefeuille van het fonds blijven digitalisering & technologie, dagelijkse consumentengoederen, gezondheidszorg en verduurzaming van de energievoorziening.

## Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste negatieve bijdrage kwam van een aantal Chinese bedrijven waaronder Baidu (technologie), TAL Education (onderwijs) en JD.COM (e-commerce). De koersen van deze aandelen kwamen onder druk te staan nadat een investeringsvehikel gelieerd aan Archegos Capital Management in de problemen was geraakt. Archegos, het hedgefonds van de Amerikaanse miljardair Sung Kook Hwang, had met veel geleend geld grote posities opgebouwd in een aantal aandelen. Toen de koersen van een aantal van deze posities onder druk kwamen, gingen een aantal banken over tot gedwongen verkopen van grote blokken aandelen met een nog grotere daling van de koersen tot gevolg. De forse dalingen hadden dus weinig te maken met de lange termijn vooruitzichten van deze aandelen en we hebben de posities dan ook uitgebreid.

Applied Materials leverde net als vorige maand de grootste positieve bijdrage aan het resultaat. Het aandeel is sinds begin november vorig jaar meer dan verdubbeld. Het bedrijf is net als ASML een belangrijke toeleverancier van de grote chipproducenten zoals Samsung, TSMC en Intel. Zowel Intel als TSMC kwamen de afgelopen maand met aanvullende plannen om de productiefaciliteiten fors uit te breiden. Intel kondigde aan de achterstand op TSMC en Samsung deels te willen inlopen en zal dus fors moeten investeren. Niet veel later kondigde TSMC een investeringsprogramma aan van USD 100 miljard over een periode van drie jaar om de productiecapaciteit uit te breiden. Hiermee wil het bedrijf tegemoet komen aan de groeiende vraag naar chips. Verder presteerden vooral Europese aandelen in portefeuille goed, in lijn met het sterke herstel van de Europese markten afgelopen maand.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Applied Materials (VS)	16,7%	0,4%	Baidu (Chi)	-20,8%	-0,4%
eBay (VS)	12,1%	0,3%	TAL Education (Chi)	-28,3%	-0,4%
Nestle (Zwi)	10,2%	0,2%	JD.com (Chi)	-7,2%	-0,1%
AIR Liquide (Fra)	11,7%	0,2%	Tencent (Chi)	-5,1%	-0,1%
Unilever (VK)	10,5%	0,2%	PayPal (VS)	-3,5%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand zijn geen nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd. Wel is de positie in brillenspecialist EssilorLuxottica verkocht vanwege de opgelopen koers van het aandeel. Ook is het aandeel Adidas aan het begin van de maand verkocht, maar aan het eind van de maand weer teruggekocht tegen een lagere prijs. Tenslotte hebben we de posities in Applied Materials en LAM Research iets afgeschaafd in verband met de opgelopen koersen. De vrijgekomen gelden zijn vooral gebruikt om bestaande posities in Azië wat uit te breiden. De kaspositie per ultimo maart bedroeg minder dan 1%.

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

Onderneming en gewing			
Alphabet (VS)	3,5%	Johnson & Johnson (VS)	2,7%
Alibaba (Chi)	3,2%	Thermo Fisher (VS)	2,5%
Microsoft (VS)	2,8%	TSMC (Taiwan)	2,5%
Applied Materials (VS)	2,8%	HDFC Bank (India)	2,4%
Visa (VS)	2,8%	Nestle (Zwi)	2,3%

Bron: DoubleDividend

### Wijziging in het prospectus DD Equity Fund

Per 1 april 2021 is het prospectus van DD Equity Fund gewijzigd. Met ingang van 1 april 2021 zal DD Equity Fund beleggen in ten minste 25 aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde ondernemingen van hoge kwaliteit. Er is geen maximaal aantal posities meer opgenomen in het prospectus. Daarnaast zijn in het prospectus de nieuwe vereisten zoals uiteengezet in de Verordening betreffende informatieverstrooming over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU/2019/2088 ('SFDR') opgenomen.

Het prospectus d.d. 1 april 2021, de wijzigingen alsmede de toelichting op de wijzigingen zijn te raadplegen op [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl).

### Het DoubleDividend Team

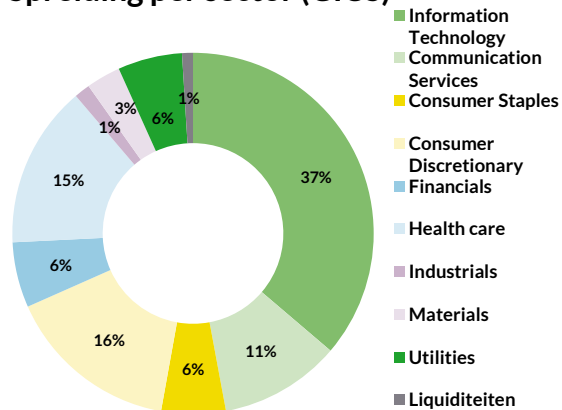
**Bijlage: portefeuille karakteristieken**

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand**

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	31,9	Bèta (raw)	0,97
Koers/Winst verwacht	23,5	Schuld / EBITDA	2,3
EV/EBITDA verwacht	18,1	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	29,5%
Dividendrendement verwacht	1,4%	Standaarddeviatie	18,1%
Price/ cashflow verwacht	17,6	Tracking error (vs MSCI world)	7,6%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

**Spreiding per sector (GICS)**



**Spreiding per vestigingsland**

