

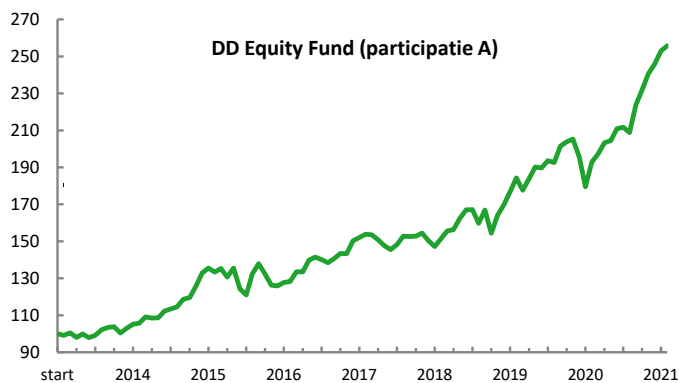
# Maandbericht april 2021

## 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 april 2021 een rendement behaald van 1,10% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 255,80. Het rendement voor 2021 komt hiermee uit op 10,36%.



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

## Fondsinformatie

### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 194,2 mln
Uitstaande participaties A	455.098
Uitstaande participaties B	193.991
Uitstaande participaties C	109.000
Intrinsieke waarde A*	€ 255,80
Intrinsieke waarde B*	€ 256,71
Intrinsieke waarde C*	€ 256,89
Aantal posities	61
Bèta	0,96

### 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	1,10									<b>10,36</b>

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

## Ontwikkelingen in de markt

De aandelenmarkten stegen de afgelopen maand verder. De wereldwijde MSCI World Index steeg 2,2% in euro's gemeten. Vooral Amerikaanse aandelen deden het goed, de S&P 500 index steeg 5,3% in waarde. In Europa steeg de Eurostoxx 600 2,4% in waarde. De sterke prestaties van de Amerikaanse aandelen werd voor Europese beleggers voor een flink deel teniet gedaan door de daling van de dollar. De Amerikaanse munt moest de afgelopen maand 3,5% prijsgeven ten opzichte van de euro.

Het aanhoudende positieve sentiment werd gevoed door economisch optimisme en forse investeringsplannen van de Amerikaanse president Biden. Naast het stimuleringsplan van 1,9 biljoen dollar om de economie uit de crisis te helpen, is er een *infrastructure plan* van 2,3 biljoen dollar en een *social security plan* van 1,8 biljoen dollar. Ook heeft Biden aangekondigd de klimaatdoelstellingen van de VS te willen aanscherpen. De plannen voorzien in grote investeringen in onder andere klimaat, infrastructuur, onderwijs en kinderopvang. Bijkomend doel is de ongelijkheid in de VS te verkleinen door te investeren in voorzieningen voor lage- en midden inkomensgroepen en de belastingen te verhogen voor bedrijven en vermogenden. De belastingvoet voor bedrijven gaat van 21% naar 28% en ook de belasting op vermogenswinsten gaat fors omhoog. Ook is de VS initiatiefnemer om wereldwijd afspraken te maken voor een minimale belastingvoet voor alle bedrijven. Het zou gaan om een minimale winstbelasting van 21% voor alle OESO landen (135 leden). Hiermee moet een einde komen aan de concurrentie tussen landen om bedrijven te lokken met lage belastingen.

De grote veranderingen in de sociaal economische politieke koers van de VS zijn door de financiële markten over het algemeen positief ontvangen. De reeks belastingverlagingen ingevoerd door Trump waren enkele jaren geleden nog aanleiding voor een flinke sprong in de aandelenkoersen. Nu Biden heeft aangekondigd deze terug te willen draaien, reageren markten voorsnog gelaten op dit nieuws. Politiek zal er nog wel een flinke strijd worden gestreden voordat de belastingverhogingen een feit zijn, maar er is ook vanuit het bedrijfsleven en de rijken steeds meer steun voor een nieuwe koers. Het besef dringt door dat het land en de economie niet kunnen functioneren als de ongelijkheid verder toeneemt en de daarmee gepaard gaande sociale onrusten aanhouden. Bedrijven zijn gebaat bij stabiliteit en een welvarende middenklasse.

De nieuwe plannen hebben ook geleid tot meer economisch optimisme. Het IMF verwacht dat de economie van de VS per saldo weinig permanente schade zal ondervinden van de coronacrisis. In het eerste kwartaal van 2021 groeide de economie van de VS met 1,6% ten opzichte van het kwartaal daarvoor. Ook de Chinese economie presteert goed, terwijl de opkomende landen en Europa duidelijk achterblijven. De Eurozone is zelfs in een "double dip" recessie beland na een krimp van 0,7% en 0,6% in respectievelijk het vierde kwartaal van 2020 en het eerste kwartaal van 2021.

Naast de nieuwe economische plannen beheersten de kwartaalcijfers het financiële nieuws. Over het algemeen waren de eerste kwartaalcijfers van bedrijven goed. Volgens Bloomberg presteerden 86% van de bedrijven conform of boven verwachting. Vooral technologiebedrijven blijven zeer goed presteren, maar bijvoorbeeld ook bedrijven als Unilever en Nestlé presteerden boven verwachting. Een opvallende negatieve uitschieter was

Merck, het bedrijf dat veel kankermedicijnen verkoopt had last van het gegeven dat er minder diagnoses worden gesteld.

De winstcijfers van de grote technologiebedrijven hebben de markt het meest verrast. De gecombineerde omzet van Alphabet, Amazon, Apple en Facebook bedroeg USD 322 miljard in het eerste kwartaal van 2021, een stijging van 41% ten opzichte van een jaar eerder. De gecombineerde winst van deze vier bedrijven over het eerste kwartaal bedroeg USD 75 miljard, een stijging van 105%. De sterke prestaties van de technologiebedrijven zijn niet geheel te wijden aan de pandemie. Van een afname van de groei is voorspeld geen sprake. De sector lijkt haar grip op de samenleving alleen maar te vergroten, ook na het COVID-tijdperk. Consumenten en bedrijven lijken de digitale gewoontes die zijn opgebouwd tijdens de pandemie ook daarna vast te houden. Tegelijkertijd profiteren bedrijven zoals Alphabet (Google), Facebook en Visa juist van een normalisering van het (economische) leven doordat mensen weer gaan reizen en bedrijven weer meer adverteren.

### Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam van Alphabet dat goede kwartaalcijfers publiceerde. Het moederbedrijf van Google profiteerde van het heropenen van de economie in met name de VS, waardoor er weer meer werd geadverteerd. Ook Visa profiteerde van de heropening van de economie, terwijl eBay juist ervoor waarschuwde dat het in het tweede kwartaal een afzwakking van de groei verwacht. Net als veel andere e-commerce bedrijven heeft eBay fors kunnen groeien tijdens de pandemie. Het afgelopen jaar steeg de omzet van eBay met 42%. Nu de winkels weer langzaam opengaan en mensen minder (vrije) tijd achter hun scherm spenderen verwacht eBay dat het nog wel zal groeien, maar minder hard dan het afgelopen jaar. eBay lijkt wat meer kwetsbaar voor een groeivertraging dan andere e-commerce bedrijven vanwege het specifieke aanbod op het platform van eBay. HDFC bank uit India, tenslotte, stond onder druk omdat de bank mogelijk last heeft van de forse COVID-uitbraak in het land.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Alphabet (VS)	13,7%	0,3%	eBay (VS)	-11,1%	-0,3%
Visa (VS)	7,7%	0,2%	HDFC Bank (India)	-11,7%	-0,3%
Nestle (Zwi)	6,8%	0,2%	JD.com (Chi)	-10,4%	-0,3%
FIS Global (VS)	6,2%	0,1%	Ping AN (Chi)	-8,6%	-0,3%
Medtronic (VS)	8,2%	0,1%	Baidu (Chi)	-5,6%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we vijf nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd. Het aantal aandelen in portefeuille is daarmee gestegen van 56 naar 61. Hiermee is de portefeuille nog breder gespreid zonder concessies te doen aan de kwaliteit van de ondernemingen of de lange termijn rendementsperspectieven.

Het Amerikaanse Illumina (specialist in apparatuur voor DNA analyse) en Chinese Meituan Dianping (maaltijdbezorging in China) zijn opnieuw aan de portefeuille toegevoegd. De posities waren eerder verkocht, maar na een koersdaling bieden ze weer voldoende koerspotentieel. Zalando (Duitsland), CrowdStrike (VS) en Keyence (Japan) zijn nieuwe posities in de portefeuille.

**Zalando** is de grootste Europese online fashion retailer. Het bedrijf opereert steeds meer als platform en steeds minder als warenhuis. Door bedrijven een plek te bieden op haar platform in plaats van zelf kleding te verkopen hoeft Zalando minder voorraad aan te houden en kan het makkelijker groeien. De onderneming uit Berlijn verwacht de komende jaren dan ook nog flink te kunnen groeien. Naast de omzet zullen naar verwachting ook de marges kunnen groeien nu de onderneming een kritische massa heeft bereikt. Zalando wil een duurzaam platform bouwen. Hierbij heeft het bedrijf doelstellingen geformuleerd voor haar eigen huishouding (onder andere, op het gebied van CO<sub>2</sub>-uitstoot en verpakkingen) als voor het aanbod van producten die op het platform van Zalando worden verkocht.

**CrowdStrike** uit de VS is actief op het gebied van cybersecurity. Hierbij richt het bedrijf zich vooral op de cloud markt. Doordat steeds meer mensen op afstand werken en steeds meer bedrijven vanuit de cloud opereren is een andere kijk op cybersecurity nodig. De traditionele lokale firewall biedt onvoldoende bescherming in een tijd waarin cybercriminelen steeds actiever worden en steeds minder mensen vanaf een vaste computer op kantoor werken. Dit maakt bedrijven kwetsbaar. De afgelopen tijd zijn verschillende bedrijven slachtoffer geworden van hacks waardoor de activiteiten van deze bedrijven flink onder druk of soms zelfs helemaal stil zijn komen te vallen. CrowdStrike speelt hierop in door te beveiligen vanuit de cloud en werkt daarbij veel met data analyses en AI (Artificial Intelligence). Het bedrijf opereert in een enorme groeiemarkt, de omzet van het bedrijf is de afgelopen vier jaar elk jaar verdubbeld.

**Keyence** tenslotte is een Japans bedrijf actief op het gebied van robotisering en automatisering. Het bedrijf ontwikkelt onder andere meetinstrumenten, vision instrumenten en sensors voor robots. Deze worden bijvoorbeeld gebruikt in de auto- en chipindustrie. De markt voor robotisering kent zeer goede lange termijn groeiperspectieven door vraag uit met name landen als Japan, Duitsland en China als gevolg van het complexer worden van productieprocessen en de vergrijzing van de bevolking. Keyence heeft in het verleden laten zien volop te kunnen profiteren van de groei in de markt en is bovendien winstgevender dan concurrenten vanwege innovatie en uitbesteding van de productie.

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

Onderneming en weging			
Alphabet (VS)	3,8%	Thermo Fisher (VS)	2,5%
Alibaba (Chi)	3,1%	Johnson & Johnson (VS)	2,5%
Microsoft (VS)	2,8%	eBAY (VS)	2,4%
Visa (VS)	2,8%	Mastercard (VS)	2,3%
Applied Materials (VS)	2,6%	Nestle (Zwi)	2,3%

Bron: DoubleDividend

**Het DoubleDividend Team**

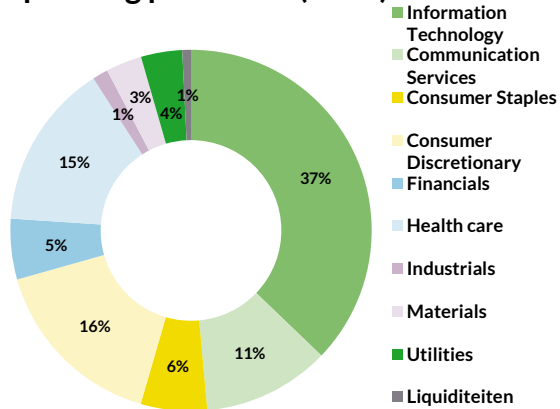
**Bijlage: portefeuille karakteristieken**

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

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	31,7	Bèta (raw)	0,96
Koers/Winst verwacht	23,8	Schuld / EBITDA	2,2
EV/EBITDA verwacht	18,6	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	28,1%
Dividendrendement verwacht	1,4%	Standaarddeviatie	17,4%
Price/ cashflow verwacht	17,7	Tracking error (vs MSCI world)	7,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

**Spreiding per sector (GICS)**



**Spreiding per regio**

