

DD EQUITY FUND

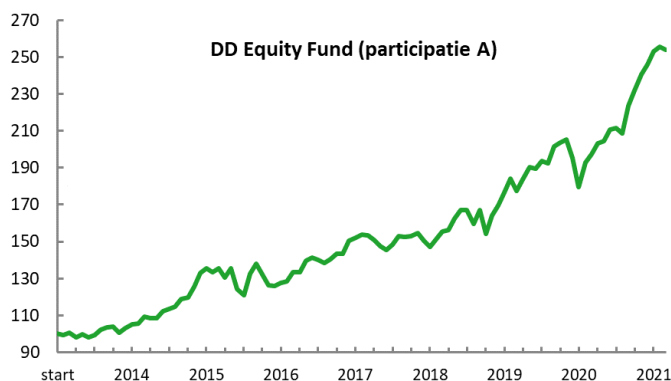
# Maandbericht mei 2021

## 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 mei 2021 een rendement behaald van -0,64% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 254,15. Het rendement voor 2021 komt hiermee uit op 9,65%.



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

## Fondsinformatie

### Kerngegevens

|                            |             |
|----------------------------|-------------|
| Fondsomvang                | € 198,3 mln |
| Uitstaande participaties A | 474.580     |
| Uitstaande participaties B | 195.716     |
| Uitstaande participaties C | 109.000     |
| Intrinsieke waarde A*      | € 254,15    |
| Intrinsieke waarde B*      | € 255,12    |
| Intrinsieke waarde C*      | € 255,36    |
| Aantal posities            | 62          |
| 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<br>Part. B: januari 2020<br>Part. C: januari 2021 |
| Beheerder  | DoubleDividend<br>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  | -0,64 |       |       |       |       |       |       |       | <b>9,65</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 eindigden de maand vrijwel onveranderd. De MSCI World Index daalde per saldo met 0,1%. Ook het DD Equity Fund moest iets terrein prijsgeven en daalde met 0,6% de afgelopen maand.

De Europese markt blijft het relatief goed doen. De Eurostoxx 600 index steeg de afgelopen maand met 2,7%, waarmee het jaarresultaat uitkomt op ruim 15%. Europa profiteert van de rotatie naar waarde en cyclische aandelen als gevolg van de stijging van de rente over de afgelopen maanden en het verwachte economische herstel. De Europese aandelenmarkten zijn de afgelopen jaren flink achtergebleven waardoor er in Europa relatief veel goedkope aandelen zijn te vinden. Ook zitten in de Europese indices relatief veel cyclische aandelen zoals banken en energie-aandelen. Technologie en opkomende markten zijn vooralsnog de achterblijvers dit jaar. Zowel de NASDAQ als de MSCI Emerging Markets Index staan op een rendement van circa 6,5% in 2021. Toch liggen juist hier de beste lange termijn groeiperspectieven.

## Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand van eBay. Het aandeel is dit jaar al met ruim 21% gestegen. eBay wordt door veel beleggers genegeerd omdat het minder hard groeit dan bijvoorbeeld Amazon of Shopify. Hierdoor is eBay aantrekkelijk gewaardeerd in vergelijking met veel andere e-commerce bedrijven. De combinatie van redelijke omzetgroei en een aantrekkelijke waardering maakt het aandeel eBay nog steeds koopwaardig. Het aandeel zit al vele jaren in portefeuille van het DD Equity Fund en heeft over de afgelopen vijf jaar een rendement opgeleverd van ruim 19% op jaarbasis.

De grootste stijger de afgelopen maand in de portefeuille was Adidas dat ruim 17% in waarde steeg. Adidas lijkt wat terrein te winnen ten opzichte van de grote concurrent Nike en is bovendien aantrekkelijker gewaardeerd.

De grootste negatieve bijdrage kwam de afgelopen maand van TAL Education. TAL Education is actief op het gebied van buitenschools onderwijs in China. De sector staat momenteel onder druk vanwege toenemende regulering door de Chinese overheid. Mogelijk gaat China het aanbod van onderwijs in het weekend verbieden.

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

| Top 5 hoogste bijdrage |           |          | Top 5 laagste bijdrage |           |          |
|------------------------|-----------|----------|------------------------|-----------|----------|
|                        | Rendement | Bijdrage |                        | Rendement | Bijdrage |
| eBay (VS)              | 7,8%      | 0,2%     | Tal Education (Chi)    | -30,9%    | -0,4%    |
| HDFC Bank (India)      | 7,3%      | 0,2%     | Daifuku (Japan)        | -16,3%    | -0,2%    |
| Adidas (Dui)           | 17,4%     | 0,1%     | Alibaba (Chi)          | -8,8%     | -0,2%    |
| HelloFresh (Dui)       | 8,4%      | 0,1%     | Mastercard (VS)        | -7,0%     | -0,2%    |
| Inditex (VS)           | 7,0%      | 0,1%     | Baidu (Chi)            | -8,1%     | -0,2%    |

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

## Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand zijn Apple en DocuSign nieuw aan de portefeuille toegevoegd. Het aandeel CVS Health is volledig verkocht. Apple stond al langere termijn op onze radar. Vanwege de verbreding van de activiteiten van Apple is het bedrijf minder afhankelijk van de verkopen van de iPhone. Daarnaast hebben we een nieuwe uitgebreide duurzaamheidsanalyse van Apple gemaakt. Vooral op het gebied van klimaat presteert Apple naar onze mening goed. Het bedrijf maakt al gebruik van 100% duurzame energie en opereert naar verwachting in 2030 volledig klimaatneutraal. Hierbij wordt niet alleen gekeken naar de eigen huishouding, maar naar de hele keten. Ook op het gebied van design en het gebruik en de recycling van materialen heeft Apple een ambitieus programma.

DocuSign is wereldmarktleider op het gebied van het elektronisch ondertekenen van documenten en elektronisch identificeren van personen. Doordat een groot deel van de economie zich naar de cloud verplaatst, begeeft DocuSign zich in een enorme groeimarkt: de *agreement cloud*. Momenteel groeit de omzet met circa 30% op jaarbasis. Naast bestaande activiteiten op het gebied van ondertekenen en identificeren is het bedrijf bezig met een verbreding van de activiteiten in onder andere contractmanagement, analytics, en E-notary. Het bedrijf profiteert van zeer hoge bruto marges (80%) en stabiele inkomsten (95% via abonnementen). Vanuit duurzaamheidsperspectief levert DocuSign een bijdrage aan een kantoor zonder papier en zorgt voor minder reizen door het beperken van fysieke afspraken.

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

| Onderneming en gewing  |      |                        |      |
|------------------------|------|------------------------|------|
| Alphabet (VS)          | 3,7% | Paypal (VS)            | 2,6% |
| Alibaba (Chi)          | 3,0% | eBay (VS)              | 2,5% |
| Microsoft (VS)         | 2,7% | Johnson & Johnson (VS) | 2,4% |
| Visa (VS)              | 2,6% | Thermo Fisher (VS)     | 2,4% |
| Applied Materials (VS) | 2,6% | Nestle (Zwi)           | 2,3% |

Bron: DoubleDividend

## Het DoubleDividend Team

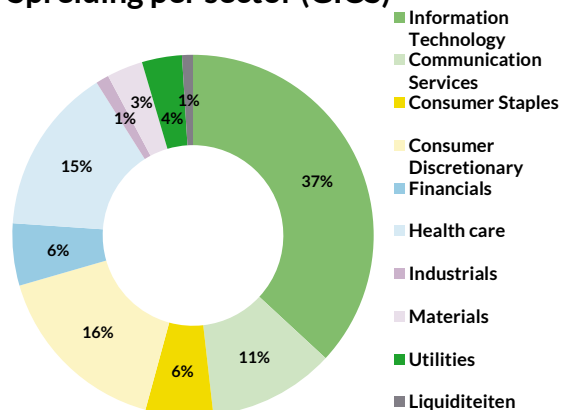
## Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

| Waardering                 |      | Risico                         |       |
|----------------------------|------|--------------------------------|-------|
| Koers/Winst huidig         | 30,7 | Bèta (raw)                     | 0,96  |
| Koers/Winst verwacht       | 23,3 | Schuld / EBITDA                | 2,3   |
| EV/EBITDA verwacht         | 18,2 | VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar) | 27,5% |
| Dividendrendement verwacht | 1,4% | Standaarddeviatie              | 17,3% |
| Price/ cashflow verwacht   | 17,3 | Tracking error (vs MSCI world) | 6,6%  |

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Spreiding per sector (GICS)



### Spreiding per regio

