

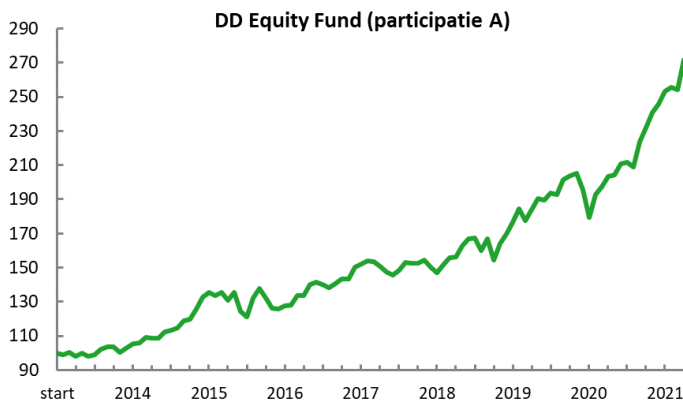
Maandbericht juni 2021

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 mei 2021 een rendement behaald van 6,97% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 271,85. Het rendement voor 2021 komt hiermee uit op 17,3%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 215,7 mln
Uitstaande participaties A	486.588
Uitstaande participaties B	196.411
Uitstaande participaties C	109.000
Intrinsieke waarde A*	€ 271,85
Intrinsieke waarde B*	€ 272,96
Intrinsieke waarde C*	€ 273,27
Aantal posities	64
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							17,29

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

Ontwikkelingen in de markt

De aandelenmarkten beleefden een sterke maand in juni. De wereldwijde MSCI World index steeg met 4,6% in euro's gemeten. Het DD Equity Fund presteerde nog een stuk beter met een resultaat van bijna 7% over de maand.

De vergadering van de Amerikaanse centrale bank de FED heeft de markt in juni een flinke impuls gegeven. De FED liet conform verwachtingen de rente onveranderd op 0,25%, maar heeft wel de verwachtingen voor het toekomstige rentebeleid bijgesteld. De FED verwacht nu twee renteverhogingen in 2023, terwijl eerder de eerste renteverhoging pas in 2024 werd verwacht. De initiële marktreactie op de aanpassing van het beleid van de FED was negatief, maar later kwamen beleggers tot de conclusie dat de vooruitzichten voor de aandelenmarkten onverminderd goed zijn en dat het beleid van de centrale banken daarin nog steeds ondersteunt. De FED verwacht een economische groei in de VS van 7% dit jaar, gevolgd door 3,3% en 2,4% in respectievelijk 2022 en 2023. Dit betekent dat beleggers naar verwachting kunnen genieten van ruim 10% economische groei over de komende drie jaar, terwijl de rente onverminderd laag blijft op 0,25%. Een vrij zonnig scenario. Tegelijkertijd geeft de FED met het naar voren halen van de renteverhogingen een duidelijk signaal af; de inflatie mag weliswaar oplopen en zelfs tijdelijk iets te hoog zijn, maar de FED zegt hiermee ook dat het de inflatie niet uit de hand zal laten lopen. Juist de stijgende inflatie was een bron van zorg de afgelopen maanden. Toch is hiermee de kou waarschijnlijk niet helemaal uit de lucht. We denken dat de inflatie de komende periode een blijvend thema zal zijn op de financiële markten. Er zijn nog voldoende economen en analisten die verwachten dat de inflatie na een initiële forse stijging op een blijvend hoger niveau zal uitkomen.

Gedurende de maand is de lange rente wat gedaald en de korte rente juist wat gestegen. Dit heeft er weer toe geleid dat vooral groeiaandelen het relatief goed hebben gedaan in juni, terwijl cyclische aandelen achterbleven (in de markt wordt gesproken over het terugdraaien van de "reflation trade"). Mede hierdoor heeft ook het DD Equity Fund het zo goed gedaan de afgelopen maand.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

Vanwege een technische storing bij onze dataleverancier is deze tabel deze maand niet beschikbaar.

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

Top 5 hoogste bijdrage		Top 5 laagste bijdrage	
Rendement	Bijdrage	Rendement	Bijdrage

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand zijn drie nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd: DoubleVerify, RingCentral en Lufax. Het aandeel in de Zwitserse farmaceut Roche is volledig verkocht vanwege de opgelopen koers en bescheiden groeivoorzichten.

DoubleVerify is een bedrijf dat software ontwikkelt voor de analyse van digitale marketingcampagnes. DoubleVerify analyseert de effectiviteit van digitale advertenties, voorkomt fraude en beschermt merken tegen het plaatsen van advertenties in een onveilige omgeving. Met name fraude en "bad content" is een groeiend probleem in de wereld van digitale marketing. Veel bedrijven betalen voor advertenties per click. Hiervan kunnen fraudeurs eenvoudig misbruik maken door servers/robots de advertentie te laten bekijken en zo inkomsten te genereren. De software van DoubleVerify zorgt ervoor dat het bedrijf alleen betaalt voor advertenties die daadwerkelijk door een echt persoon zijn bekeken. Daarnaast zorgt de software dat de advertentie alleen in een veilige omgeving wordt geplaatst. Door sociale media is er steeds minder controle over de inhoud van berichten op het internet. Voor een merk is het schadelijk als een advertentie wordt geplaatst naast content die in strijd is met de kernwaarden van een merk.

RingCentral biedt cloud oplossingen voor bedrijfscommunicatie. RingCentral zorgt voor connecties tussen verschillende gebruikers en communicatiekanalen. Het bedrijf biedt een platform aan waarmee bedrijven kunnen communiceren met werknemers en klanten via alle beschikbare kanalen (telefoon, e-mail, mobile, video, chat, etc.) vanaf elke locatie. Deze service, ook wel UC (Unified Communications) genoemd, groeit snel vanwege de flexibiliteit die het biedt. Deze flexibiliteit is nodig omdat zowel werknemers als klanten steeds flexibeler willen zijn en vanaf verschillende locaties en apparatuur werken. Op de communicatiemarkt is de shift naar de cloud pas net begonnen en Ringcentral is met 3,5 miljoen gebruikers een van de marktleiders op dit gebied.

Lufax is een dochteronderneming van de Chinese verzekeraar Ping An. Lufax is een fintech platform voor het MKB en particulieren in China. Lufax bemiddelt in leningen voor het MKB en biedt vermogensbeheer aan voor particulieren. Naast het MKB richt Lufax zich vooral op de groeiende middenklasse in China. Van de leningen die het bedrijf bemiddelt gaat 75% naar kleine ondernemingen. Door de enorme bureaucratie in het traditionele Chinese bankwezen hebben vooral kleine ondernemers problemen toegang te krijgen tot de financiële markten.

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

Onderneming en weging			
Alphabet (VS)	3,6%	Visa (VS)	2,6%
Alibaba (Chi)	3,2%	Applied Materials (VS)	2,5%
Microsoft (VS)	3,1%	Thermo Fisher (VS)	2,5%
eBay (VS)	2,7%	Johnson & Johnson (VS)	2,3%
PayPal (VS)	2,7%	Adobe (VS)	2,3%

Bron: DoubleDividend

Hoewel in de top 10 geen grote veranderingen hebben plaatsgevonden, is de portefeuille de afgelopen zes maanden toch behoorlijk gewijzigd. Het totaal aantal posities in portefeuille is gestegen van 57 naar 64. In totaal zijn in het afgelopen half jaar 7 posities verkocht en 14 nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd.

Verkocht (dit jaar): CVS Health, EssilorLuxottica, Heineken, Roche, SAP, Procter & Gamble en Square.

Gekocht (dit jaar): Apple, CrowdStrike, Danaher, DocuSign, DoubleVerify, ENEL, FIS Global, Just-Eat Takeaway, Keyence, Lufax, Netflix, Ping An, RingCentral en Zalando.

De aan- en verkopen hebben plaatsgevonden in verschillende landen en sectoren, maar in algemene zin kan worden gezegd dat aandelen met goede lange termijn groeivoorzichten (en dan vooral aandelen met een link naar digitalisering) een nog belangrijker onderdeel van de portefeuille zijn gaan uitmaken. Hiermee hebben we gebruik gemaakt van de relatieve “dip” in groeiaandelen in het tweede kwartaal. Ook bedrijven met een notering in Azië hebben aan gewicht gewonnen en maken nu 28% uit van de portefeuille. Hiermee heeft Azië Europa verdrongen dat nog 23% uitmaakt van de portefeuille.

Traditioneel worden aandelenportefeuilles onderverdeeld naar sectoren en landen. Ook wij publiceren aan het eind van dit maandbericht elke maand een verdeling naar sectoren en regio's. De portefeuille van DDEF wordt echter ingericht rond bepaalde thema's en lange termijn trends. De allocatie naar sectoren en regio's is niet meer dan een uitkomst hiervan. De tabel hieronder geeft een overzicht van wat op dit moment de belangrijkste thema's zijn in de portefeuille van DDEF.

Tabel: thema's portefeuille DDEF

Thema	Weging	Voorbeelden posities
Software	14,9%	Microsoft, Adobe, DocuSign
Social & Search	12,3%	Netflix, Alphabet, Tencent
Chipsector	13,3%	ASML, Applied Materials, NVIDIA
E-commerce	8,4%	eBay, Alibaba, Zalando
Digitaal betalen	8,8%	PayPal, Mastercard, FIS Global
Dagelijkse consumptiegoederen	7,2%	Unilever, HelloFresh, Danone
Niet-dagelijkse consumptiegoederen	5,8%	Nike, Adidas, LVMH
Clean energy	9,3%	SolarEdge, China Longyuan, Umicore
Financials opkomende landen	5,2%	AIA group, HDFC Bank, Lufax
Robotics & onderwijs	2,7%	Keyence, Daifuku, Tal Education

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Het DoubleDividend Team

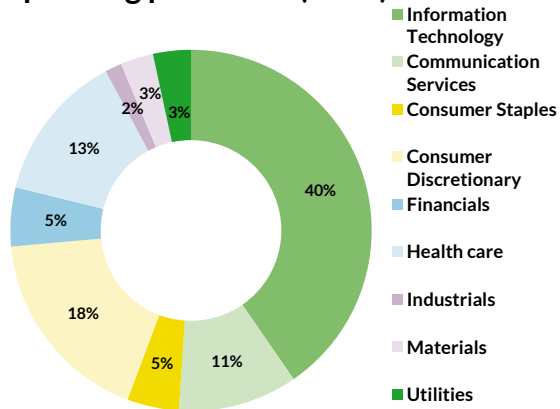
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	35,0	Bèta (raw)	0,97
Koers/Winst verwacht	25,8	Schuld /EBITDA	2,1
EV/EBITDA verwacht	19,6	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	27,8%
Dividendrendement verwacht	1,3%	Standaarddeviatie	17,0%
Price/ cashflow verwacht	19,3	Tracking error (vs MSCI world)	6,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio

