

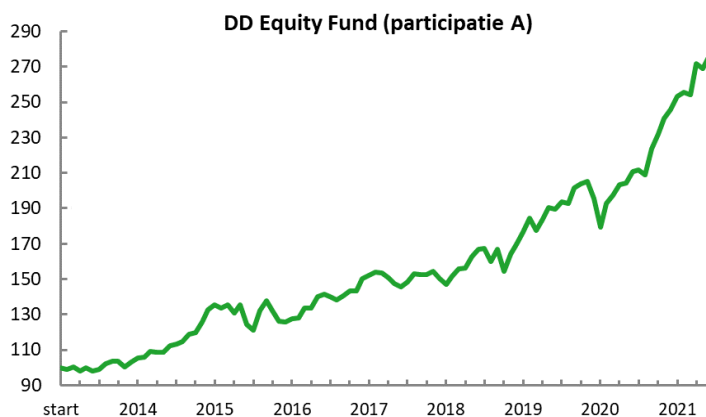
Maandbericht augustus 2021

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 juli 2021 een rendement behaald van 2,71%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 276,22. Het rendement voor 2021 komt hiermee uit op 19,17%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 224,7 mln
Uitstaande participaties A	508.143
Uitstaande participaties B	194.862
Uitstaande participaties C	109.000
Intrinsieke waarde A*	€ 276,22
Intrinsieke waarde B*	€ 277,48
Intrinsieke waarde C*	€ 277,91
Aantal posities	70
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). 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	-1,07	2,71					19,17

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

Ontwikkelingen in de markt

De wereldwijde aandelenmarkten beleefden een goede maand in augustus. De wereldwijde aandelen index van Bloomberg steeg 3% in waarde. De stijging van de beurzen werd breed gedragen. Zowel in de VS als Europa stegen de aandelenmarkten, maar de beurzen in opkomende landen bleven de afgelopen maand wederom achter. DDEF wist te profiteren van de sterke markten in Europa en de VS en realiseerde een rendement van 2,7% in augustus.

Europa en de VS blijven goed presteren vooral dankzij sterke bedrijfscijfers. De situatie in Afghanistan had de afgelopen maand weinig invloed op het marktsentiment. In China lijken de beleidswijzigingen van de autoriteiten steeds meer grip op de markt te krijgen. Aanvankelijk richtten de autoriteiten zich vooral op de macht van de technologiebedrijven en data privacy. Nu verbreed de aandacht en is "common prosperity" ofwel gemeenschappelijke welvaart het belangrijkste beleidsdoel. Om de ongelijkheid te verminderen richt de partij haar pijlen onder andere op de gezondheidssector, de huizenmarkt, faire beloning en onderneemt het acties tegen vervuiling en de lange werkdagen. Het lijkt erop dat de partij zich opeens herinnert dat ze eigenlijk communisten zijn en geen kapitalisten. Dit heeft een duidelijke verschuiving van de (sociaal) economische politiek tot gevolg, ook wel "Xinomics" genoemd.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage aan het resultaat kwam de afgelopen maand van Alphabet, het moederbedrijf van onder andere Google en YouTube. Het bedrijf is de grootste positie in portefeuille en is dit jaar al met 67% in waarde gestegen. Ook eBay en Hellofresh hebben dit jaar een mooie bijdrage geleverd aan het resultaat dankzij een stijging van respectievelijk 52% en 45%.

De grootste negatieve bijdrage aan het resultaat kwam deze maand van de fintechbedrijven FIS Global, Mastercard en Visa. De koersen van deze ondernemingen werden onder andere negatief beïnvloedt door mogelijk meer regulering van de tarieven door de Amerikaanse overheid en meer concurrentie van andere Fintech bedrijven. Ook de aanhoudende reisbeperkingen als gevolg van de delta variant zijn in het nadeel van Visa en Mastercard.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Alphabet (VS)	8,0%	0,3%	FIS Global (VS)	-13,9%	-0,2%
eBAY (VS)	13,3%	0,3%	Mastercard (VS)	-9,9%	-0,2%
Hellofresh (Dui)	15,4%	0,2%	Visa (VS)	-6,5%	-0,2%
HDFC Bank (India)	11,5%	0,2%	Alibaba (China)	-14,1%	-0,2%
Microsoft (VS)	6,6%	0,2%	PingAN (China)	-11,1%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand zijn vier nieuwe posities in portefeuille toegevoegd: biotechnologiebedrijf Crispr Therapeutics, cloud en e-commerce gigant Amazon, securitysoftware bedrijf Okta en speciaal chemiebedrijf Air Products. Hierdoor is het aantal posities in de portefeuille gestegen naar 70.

Crispr Therapeutics is een biotechnologiebedrijf dat medicijnen ontwikkelt op basis van de CRISPR-Cas9 technologie. CRISPR-Cas9 is een nieuwe technologie die als een zeer grote doorbraak wordt gezien in de microbiologie. De ontwikkeling van deze technologie heeft Emmanuelle Charpentier and Jennifer Doudna in 2020 de nobelprijs in de chemie opgeleverd. CRISPR-Cas9 is een techniek in de moleculaire biologie waarbij DNA heel precies kan worden aangepast (gene editing). De methodiek is veel preciezer dan eerdere technieken in de genetische technologie (zoals ZFN of TALEN) die in de jaren negentig zijn ontwikkeld. De toepassing van de techniek is vooral veelbelovend in de medische wereld aangezien het een oplossing kan bieden voor een groot aantal ziektes waaronder kanker, hemofilie, thalasserie, de ziekte van Huntington en sikkelcelziekte. Vooral voor erfelijke aandoeningen betekent de techniek een doorbraak, aangezien het "erfelijk defect" kan worden "gerepareerd". Maar er zijn ook veel andere toepassingen mogelijk. Zo wordt de techniek ook gebruikt om bijvoorbeeld muggen te genezen van malaria. Crispr Therapeutics is mede opgericht door Nobelprijswinnares Emmanuelle Charpentier en beschikt over een pijplijn aan medicijnen, waarvan een medicijn tegen sikkelcelziekte en thalasserie het meest veelbelovende is. De eerste onderzoeksresultaten zijn pas zeer recent gepubliceerd (juni 2021), maar ook zeer veelbelovend. Het succesvol ontwikkelen van dit medicijn biedt grote mogelijkheden voor de pijplijn aan medicijnen in onder andere de oncologie.

Okta is een software bedrijf actief op het gebied van cybersecurity. De Okta Identity Cloud helpt organisaties met het managen van welke personen toegang hebben tot welke IT systemen. Nu steeds meer mensen op afstand werken en vanaf verschillende apparaten inloggen, en bovendien ook klanten en toeleveranciers bij bedrijven willen inloggen, is het identificatie proces veel complexer geworden. Ook de verschuiving naar de cloud heeft IM (Identification Management) belangrijker en complexer gemaakt. Okta software biedt oplossingen op de vraag: 'Wie heeft wanneer toegang tot welke IT systemen?' Het bedrijf werkt samen met alle belangrijke cloud-dienstverleners waaronder Amazon Web Services, Microsoft en Google. Ook heeft Okta strategische allianties met onder andere CrowdStrike en Amazon Web Services. De omzet van Okta groeit met 35-40% op jaarbasis.

Amazon is eigenlijk twee ondernemingen in een. Het meest winstgevende deel van Amazon is Amazon Web Services (AWS), de grootste cloud (infrastructuur) dienstverlener ter wereld. AWS heeft een marktaandeel van 47% in de IaaS (Infrastructure as a Service) markt, met een jaarlijkse omzet van ruim 50 miljard dollar. Daarnaast is Amazon natuurlijk bekend als e-commerce gigant. Dit onderdeel is qua omzet veel groter dan AWS, maar ook veel minder winstgevend. Amazon stond al geruime tijd op onze radar, maar de relatief lage winstmarges, de hoge waardering en twijfels over het duurzaamheidsbeleid hebben ons tot nu toe weerhouden het aandeel in portefeuille op te nemen. Amazon heeft echter op al deze vlakken de afgelopen tijd forse vooruitgang geboekt. De winstmarges zijn de afgelopen twee jaar verdubbeld, tegelijkertijd is het aandeel Amazon het afgelopen jaar fors is achtergebleven bij de markt, waardoor de waardering van het bedrijf ook een stuk aantrekkelijker is geworden.

Op het gebied van duurzaamheid heeft Amazon zich ontwikkeld tot een koploper. Met name het klimaatbeleid van Amazon is ambitieus. Het bedrijf heeft de afgelopen tijd een flinke inhaalslag gemaakt ten opzichte van technologiebedrijven als Microsoft en Google, die al ambitieuze klimaatplannen hadden. In 2025 moet het gehele bedrijf op energie uit duurzame bronnen draaien en in 2040 moet heel Amazon klimaatneutraal zijn. Amazon wil dit onder andere bereiken door servers efficiënter te maken, te investeren in duurzame energie en de hele vloot van bezorg-auto's te vervangen door een elektrische variant. Momenteel is Amazon al de grootste afnemer van duurzame energie ter wereld. Ook investeert Amazon zelf fors in duurzame energieprojecten. Gezien de enorme omvang van Amazon kan het bedrijf echt het verschil maken en bovendien een impuls geven voor de verduurzaming van de gehele logistieke en retailsector. Zo heeft Amazon bijvoorbeeld fors geïnvesteerd in Rivian, een veelbelovende producent van elektrische auto's. Amazon heeft maar liefst 100.000 elektrische bezorgauto's bij Rivian besteld, die voor 2030 de gehele Amazon vloot zullen vervangen. Andere investeringen

en initiatieven van Amazon hebben onder andere betrekking op elektrisch vliegen en klimaatneutrale datacenters.

AIR Products, tenslotte, is een onderneming die opnieuw aan de portefeuille is toegevoegd, nadat de koers van het aandeel de afgelopen tijd duidelijk is achtergebleven. Het bedrijf is actief op het gebied van industriële gassen. Air Products levert atmosferische gassen (zoals zuurstof, stikstof en argon) en procesgassen (zoals waterstof en helium) aan onder andere gebruikers in de medische wereld, de voedselketen en de industrie. Voor de sector industriële gassen ligt een enorme kans op het gebied van waterstof. De sector is vanwege haar infrastructuur en kennis zeer goed geëquipeerd om een voorname rol te spelen bij het vervangen van fossiele brandstoffen door groene waterstof. Ook Air Products zet volop in op groene waterstof met diverse grote investeringsprojecten.

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

Onderneming en gewicht			
Alphabet (VS)	3,9%	Visa (VS)	2,4%
Microsoft (VS)	3,3%	Applied Materials (VS)	2,3%
Thermo Fisher (VS)	2,6%	Johnson & Johnson (VS)	2,2%
PayPal (VS)	2,6%	HDFC Bank (India)	2,2%
Adobe (VS)	2,5%	Tencent (China)	2,1%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

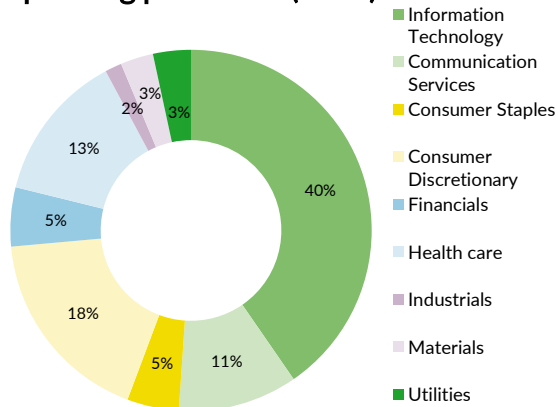
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	35,5	Bèta (raw)	0,96
Koers/Winst verwacht	26,9	Schuld / EBITDA	2,1
EV/EBITDA verwacht	19,6	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	26,6%
Dividendrendement verwacht	1,2%	Standaarddeviatie	16,5%
Price/ cashflow verwacht	18,6	Tracking error (vs BBG Index)	5,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio

