

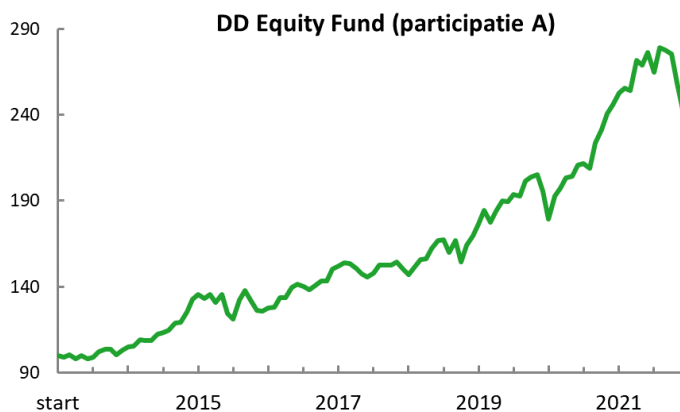
Maandbericht februari 2022

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 februari 2022 een rendement behaald van -5,97%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 243,15.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 212 mln
Uitstaande participaties A	541.908
Uitstaande participaties B	219.244
Uitstaande participaties C	109.000
Intrinsieke waarde A*	€ 243,15
Intrinsieke waarde B*	€ 244,60
Intrinsieke waarde C*	€ 245,30
Aantal posities	80
Bèta	0,99

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	-4,20	5,57	-0,56	-0,76	18,94
2022	-6,20	-5,97											-11,80

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

Markontwikkelingen

De escalatie van het conflict in Oekraïne zorgde de afgelopen maand voor flinke onrust op de financiële markten. Het sentiment was de afgelopen tijd al broos vanwege de onzekerheden over inflatie en het veranderende beleid van centrale banken. De escalatie van de situatie in Oekraïne komt daar nu dus bij, waardoor de markten momenteel worden geconfronteerd met een opeenstapeling van risico's. Geopolitieke risico's zijn moeilijk te kwantificeren en voor de markt dus moeilijk in te prijzen, dit zorgt voor beweeglijkheid op de financiële markten. De situatie in Oost-Europa komt bovenop eerdere spanningen met de VS tijdens het presidentschap van Trump en spanningen tussen het Westen en China.

De Russische invasie zorgt voor veel menselijk leed en is van grote historische en geopolitieke betekenis, maar het conflict in Oekraïne is, op zichzelf, niet een heel groot lange termijn risico voor de financiële markten. Wel is sinds de invasie het risico voor de financiële markten toegenomen. De EU, de VS en een groot aantal andere landen hebben, na aanvankelijke twijfels van een aantal landen waaronder Italië en Duitsland, uiteindelijk krachtig en eensgezind gereageerd op de Russische invasie. Vooral het verwijderen van het Russische bankstelsel uit het internationale betalingssysteem Swift en het bevriezen van de tegoeden van de centrale bank van Rusland hebben verregaande consequenties voor de Russische economie. De consequenties van de maatregelen zijn direct zichtbaar. De Roebel is in een vrije val geraakt en de centrale bank heeft de rente in een klap verhoogd naar 20%.

Economisch gezien is het belang van Rusland voor het Westen veel minder groot dan bijvoorbeeld China. Veel westerse bedrijven zijn voor hun groei afhankelijk van China, maar voor Rusland geldt dit in veel mindere mate. Het economisch en financieel belang van Rusland voor de rest van de wereld is vooral gerelateerd aan de grondstoffenmarkten. Rusland is een belangrijke leverancier van olie, gas en andere grondstoffen. De directe impact voor de financiële markten loopt dan ook via deze lijn. Het feit dat de inflatie zich op dit moment op een hoog niveau bevindt compliceert de situatie. De prijs van olie en gas en andere grondstoffen zoals graan en aluminium zijn de afgelopen maand fors gestegen. De stijging van de prijs van grondstoffen vermindert de kans dat de inflatie de komende tijd gaat dalen. Ook zorgen de handelsbeperkingen die diverse landen aan Rusland hebben opgelegd voor nog meer fricties in de toevoerketens.

Olie- en gasbedrijven zijn op korte termijn de grote winnaars van de onrust. Zij profiteren immers van de gestegen prijzen van olie en gas. Op de wat langere termijn zullen bedrijven actief in duurzame energie profiteren. De wereld zal minder afhankelijk willen zijn van fossiele brandstoffen uit autoritaire regimes. Ook bedrijven actief in de defensie industrie profiteren van de oplopende spanningen en de vergroting van defensiebudgetten.

Het DD Equity Fund heeft geen directe belangen in Rusland. Ook de indirecte exposure naar Rusland en Oost-Europa is beperkt. Ook zijn we niet actief in sectoren die direct geraakt worden door de recente ontwikkelingen zoals olie- en gas bedrijven, defensie, luchtvaart of de (Oost) Europese financiële instellingen. Wel hebben veel bedrijven in portefeuille activiteiten in Rusland en de Oekraïne, maar over het algemeen maakt dit een zeer

bescheiden onderdeel uit van de bedrijfsvoering. Het hebben van activiteiten in Rusland is voor ons op zichzelf vanuit ethisch perspectief geen reden om afscheid te nemen van een onderneming. Cruciaal voor de afweging is of het bedrijf een directe link heeft met de clan rond Poetin. Een olie- of gasbedrijf dat samenwerkt met Gazprom of Rosneft en daarmee indirect de oorlog financiert vraagt een andere afweging dan Adidas dat sportkleding verkoopt aan Russische consumenten. Sommige bedrijven besluiten alle of een deel van de activiteiten in Rusland te stoppen. Vaak spelen de sancties die aan Rusland zijn opgelegd een rol (denk bijvoorbeeld aan Visa of Mastercard) maar sommige bedrijven hopen de steun voor het Poetin-regime te beïnvloeden door de bevolking van producten en diensten af te snijden (onder andere Nike, Apple) of willen voorkomen dat het regime gebruik maakt van de diensten van een bedrijf (Google heeft Russische staatsmedia verbannen op YouTube).

De huidige situatie leidt momenteel niet tot aanpassingen in de strategie van het fonds. We beleggen vooral in bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, gesteund door hoge marges, een sterke balans en trendmatige groei. De lange termijn vooruitzichten voor deze bedrijven blijven goed. Een hogere rente noch politieke onrust zullen belangrijke trends als verduurzaming, medische technologische ontwikkelingen of digitalisering stoppen.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand van SolarEdge. Het bedrijf verkoopt onder andere omvormers voor zonnepanelen. De sector duurzame energie profiteert van de Russische aanval op Oekraïne. Een versnelling van de energietransitie is waarschijnlijk om zo minder afhankelijk te zijn van onder andere gas uit Rusland. Een andere sector die wist te profiteren van de actualiteit was cybersecurity. Aandelen als CrowdStrike en Okta zijn sinds de uitbraak van de oorlog in Oekraïne in waarde gestegen als gevolg van de angst voor toenemende activiteiten van Russische hackers.

PayPal was de grootste daler in de portefeuille en leverde een flinke negatieve bijdrage aan het resultaat. Het Fintech bedrijf kwam met tegenvallende resultaten over het vierde kwartaal en zwakke vooruitzichten. Het groeitraject van PayPal is verstoord door de overstap van grote klant eBay naar Adyen en de coronacrisis. De lange termijn vooruitzichten blijven echter onverminderd goed en we hebben de huidige prijsdaling dan ook gebruikt om de positie in de portefeuille vergroten.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
SolarEdge (VS)	33,9%	0,3%	PayPal (VS)	-35,0%	-1,1%
Lufax (China)	30,0%	0,1%	FIS (VS)	-20,7%	-0,4%
Amazon (VS)	2,5%	0,1%	TSMC (Taiwan)	-12,9%	-0,3%
Umicore (BE)	9,8%	0,1%	Adobe (NL)	-12,6%	-0,3%
CrowdStrike (VS)	7,9%	0,1%	RingCentral (VS)	-26,0%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand zijn er geen nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd. De posities in Nestlé en Mastercard zijn gedeeltelijk verkocht. De posities in PayPal, ASML, Adyen, AMD, Air Products, eBay, Adobe en Zoom zijn uitgebreid.

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

Onderneming en gewing			
Alphabet (VS)	3,7%	Applied Materials (VS)	2,6%
Microsoft (VS)	3,7%	Visa (VS)	2,4%
Thermo Fisher (VS)	2,9%	Adobe(VS)	2,4%
Amazon (VS)	2,9%	Johnson & Johnson (VS)	2,4%
Paypal (VS)	2,7%	ASML (NL)	2,3%

Bron: DoubleDividend

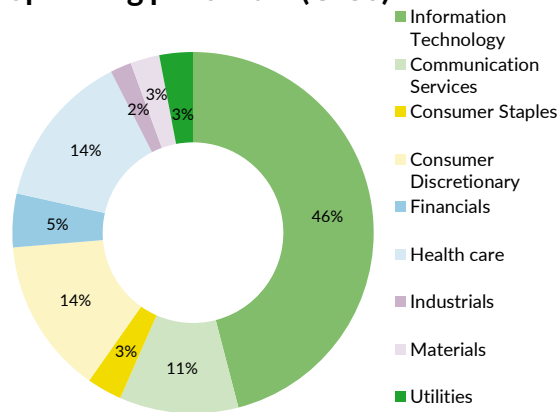
Het DoubleDividend Team
Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	32,6	Bèta (raw)	0,99
Koers/Winst verwacht	23,1	Debt/EBITDA	2,3
EV/EBITDA verwacht	17,9	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 yr)	27,7%
Dividendrendement verwacht	1,3%	Standard deviation	17,6%
Price/ cashflow verwacht	17,7	Tracking error (vs BBG World)	5,9%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio

