

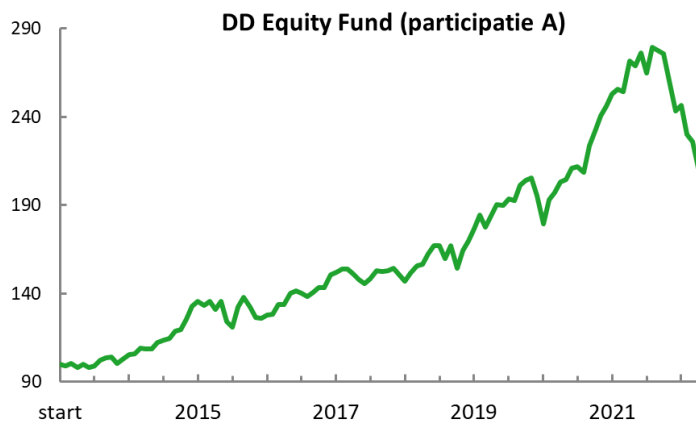
# Maandbericht juni 2022

## 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 verhandelbaar.

## Rendement participaties A\*

Het DD Equity Fund heeft over de maand juni 2022 een rendement behaald van -6,55%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 211,16. Het rendement voor 2022 komt hiermee uit op -23,4%.



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

## Fondsinformatie

### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 193 mln.
Uitstaande participaties A	585.263
Uitstaande participaties B	214.984
Uitstaande participaties C	109.000
Intrinsieke waarde A*	€ 211,16
Intrinsieke waarde B*	€ 212,60
Intrinsieke waarde C*	€ 213,41
Aantal posities	83
Bèta	1,1

### 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 het Essentiële-informatiedocument 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	6,97	-1,07	2,71	-4,20	5,57	-0,56	-0,76	<b>18,94</b>
<b>2022</b>	-6,20	-5,97	1,35	-6,62	-1,81	-6,55							<b>-23,41</b>

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

## Markontwikkelingen

De financiële markten blijven fors onder druk staan. Naast de hoge inflatie en stijgende rente speelt de angst voor een recessie een steeds belangrijkere rol.

Wereldwijd hebben centrale banken het bestrijden van de hoge inflatie nu prioriteit nummer 1 gemaakt. De laatste inflatiecijfers geven nog niet veel hoop. Zowel in de VS als in Europa kwam de inflatie de afgelopen maand uit op circa 8,5%, hoger dan de verwachtingen van economen. De daling van enkele grondstoffenprijzen biedt wel wat hoop op een daling van de inflatie naar de toekomst toe, maar de verwachting bestaat dat de inflatie voor langere tijd op een structureel hoger niveau zal uitkomen dan de afgelopen jaren.

De afgelopen maand is de toon van centrale banken veranderd. Eerder werd er nog vanuit gegaan dat de economie sterk genoeg zou zijn om de verhoging van de rente op te vangen. Nu wordt er meer en meer vanuit gegaan dat de economie schade gaat ondervinden van de stijging van de rente, en een recessie wordt daarom waarschijnlijker. Voor aandelen betekent dit dat niet alleen de waardering onder druk staat doordat de rente stijgt, maar dat daarbij de winstgevendheid van bedrijven onzekerder wordt. Deze combinatie zorgt voor forse druk op de aandelenkoersen. Daar waar eerst vooral groeiende bedrijven onder druk stonden, staan nu meer cyclische sectoren onder druk. Ook bedrijven die sterk afhankelijk zijn van de consument lopen risico, omdat deze door de hoge inflatie minder te besteden heeft.

Met het inprijzen van een structureel hogere rente, een aanhoudende inflatie en een recessie gaat de markt uit van het meest negatieve scenario. Het laat zich moeilijk voorspellen hoe de komende maanden zich verder ontwikkelen en waar en wanneer de markt uitbodemt. We verwachten dat de beweeglijkheid nog wel even aanhoudt, in ieder geval totdat er zicht is op een daling van de inflatie. Echter, door het breed gedragen negatieve sentiment en het inprijzen van het meest negatieve scenario, zijn de lange termijn rendementsvooruitzichten wel verbeterd.

## Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage van de afgelopen maand kwam geheel voor rekening van de Chinese aandelen in portefeuille. Als gevolg van een mix van factoren is het sentiment op de Chinese aandelenmarkt sterk verbeterd de afgelopen weken. De Chinese overheid schaaft langzaam de coronamaatregelen af en voert maatregelen in om de economie te stimuleren. Ook lijkt de regulering van de technologiesector en platformbedrijven minder aandacht te krijgen.

De grootste negatieve bijdrage kwam vooral van de chipsector. Bedrijven als Applied Materials, ASML en Tokyo Electron stonden onder druk vanwege de mindere economische vooruitzichten. De chipsector is traditioneel erg cyclisch met grote schommelingen in de waardering van de bedrijven tot gevolg. Echter, de lange termijn groeiperspectieven, mede als gevolg van het structurele tekort aan chips, zijn nog steeds uitstekend. Bovendien kennen chips een steeds bredere toepassing, hetgeen de sector mogelijk minder cyclisch heeft gemaakt.

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

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
JD (Chi)	17,2%	0,2%	Applied Material (VS)	-20,5%	-0,5%
Alibaba (Chi)	20,2%	0,2%	Tokyo Electron (JP)	-27,1%	-0,5%
Ping An (Chi)	12,6%	0,1%	PayPal (VS)	-16,0%	-0,4%
AIA (HK)	7,7%	0,1%	ASML (NL)	-15,0%	-0,3%
Baidu (Chi)	8,6%	0,1%	Illumina (VS)	-21,1%	-0,3%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

## Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand zijn EssilorLuxottica en Assa Abloy aan de portefeuille toegevoegd waardoor het aantal posities in de portefeuille is gestegen naar 83.

EssilorLuxottica hebben we eerder in de portefeuille gehad. De aandelenkoers van het Frans-Italiaanse bedrijf gespecialiseerd in brillen, brilglazen en zonnebrillen is fors gedaald, hetgeen een aantrekkelijk instapmoment heeft gecreëerd. Het bedrijf is de afgelopen jaren zeer actief geweest op het gebied van fusies en overnames. Naast de fusie tussen het Franse Essilor en het Italiaanse Luxottica heeft het bedrijf het Nederlandse GrandVision overgenomen. Hiermee is de wereldwijde marktpositie sterk verbeterd en kan het bedrijf nog beter profiteren van de lange termijn groeiperspectieven die de markt voor brillen en brilglazen biedt. De lange termijn vooruitzichten worden vooral gesteund door de vergrijzing van de bevolking in westerse landen en de groeiende middenklasse in opkomende landen. Op dit moment dragen twee miljard mensen in de wereld een bril. In 2050 zijn dat naar schatting van het bedrijf 4,7 miljard mensen. Vooral in lage- en midden inkomenslanden is er veel groeiperspectief omdat veel mensen die het nodig hebben thans geen of niet de juiste oogcorrectie hebben waardoor ze beperkt worden in werk en ontwikkeling.

Het Zweedse Assa Abloy is de wereldmarktleider op het gebied van sloten, toegangsdeuren en identificatiesystemen voor gebouwen. Het bedrijf levert onder andere toegangssystemen voor ziekenhuizen, onderwijsinstellingen, hotels, kantoren, overheidsgebouwen en sloten voor woningen. Naast beveiliging zorgen de producten van Assa Abloy ervoor dat gebouwen energie-efficiënter worden onder andere met zelfsluitende deuren en slimme toegangssystemen die in contact staan met de voorzieningen in een gebouw of ruimte. De omzet van Assa Abloy groeit met circa 10% op jaarbasis door een mix van organische groei en kleine overnames. Belangrijke groeikansen voor Assa Abloy zijn onder andere de opkomst van slimme sloten, digitalisering en verduurzaming van gebouwen, groei in opkomende landen en het tekort aan woningen. Het bedrijf realiseert aantrekkelijke marges en beschikt over een sterke balans om toekomstige overnames te doen. Door de recente koersdaling is Assa Abloy aantrekkelijk gewaardeerd.

Verder zijn de posities in RingCentral, AMD, Roche, Rockwool, DrMartens, Keyence, Adyen, Zalando, Genmab en Block wat uitgebreid. De positie in Johnson & Johnson is wat afgebouwd.

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

Onderneming en gewing			
Microsoft (VS)	3,9%	Visa (VS)	2,4%
Alphabet (VS)	3,6%	Applied Material (VS)	2,2%
Thermo Fisher (VS)	3,0%	PayPal (VS)	2,2%
Amazon (VS)	2,6%	Salesforce (VS)	2,2%
Adobe (VS)	2,4%	Johnson & Johnson (VS)	2,1%

Bron: DoubleDividend

## Duurzaamheid

Het duurzaamheidsverslag 2021 is te downloaden via deze [link](#) of te bekijken via onze website.

## Het DoubleDividend Team

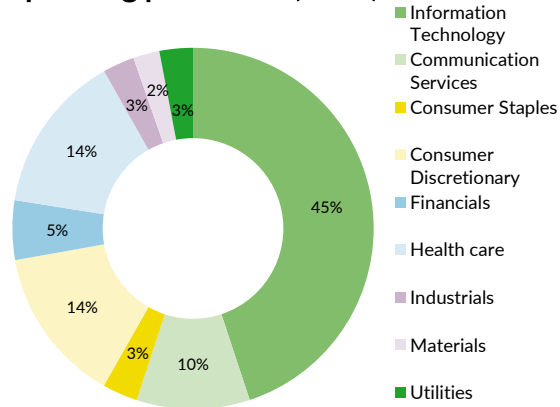
## Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	29,0	Bèta (raw)	1,1
Koers/Winst verwacht	19,3	Debt/EBITDA	2,4
EV/EBITDA verwacht	14,2	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 yr)	33,3%
Dividendrendement verwacht	1,6%	Standard deviation	20,9%
Price/ cashflow verwacht	16,7	Tracking error (vs BBG World)	6,9%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Spreiding per sector (GICS)



### Spreiding per regio

