



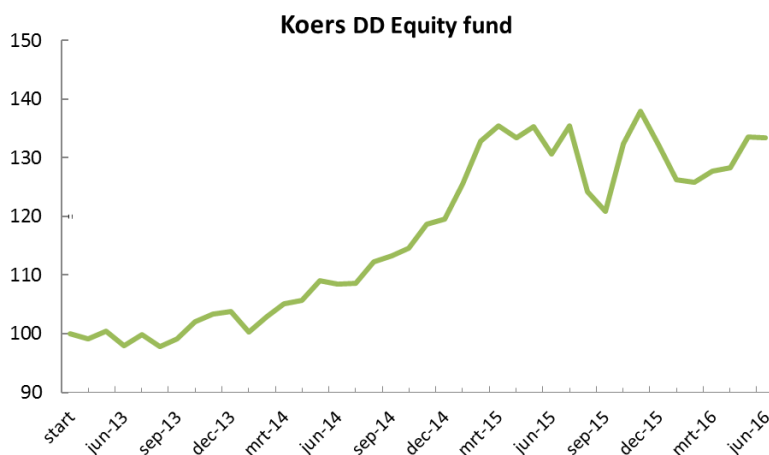
## Maandbericht: juni 2016

### Profiel

Het DD Equity Fund (DDEF) belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die voorop lopen 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 rendement en risicoprofiel van een aandelenportefeuille. De partners van DoubleDividend beleggen zelf ook in het fonds. Het fonds is genoteerd op Euronext Amsterdam en is dagelijks verhandelbaar.

### Rendement

DDEF heeft over de maand juni 2016 een klein negatief rendement behaald van 0,07% waardoor de intrinsieke waarde per aandeel licht daalde naar EUR 133,45. Het rendement over 2016 komt hiermee uit op een plus van 0,89%.



### Uitgelicht: Brexit

Deze maand staan we uitgebreid stil bij de Brexit. Hiervoor verwijzen we naar het nieuwe maandbericht vermogensbeheer.

### Fondsinformatie

#### Portefeuille

Omvang	€ 26,9 mln
NAV per aandeel	€ 133,45
Aantal participaties	201.336
Aantal posities	37
Bèta	0,90

#### Categorie

Aandelen	92%
Liquiditeiten	8%

#### Kosten

Management fee	0,8%
TER	1,2%
Performance fee	geen

#### Overig

Liquiditeit	Dagelijks
Benchmark	geen
Start	April 2013
Isin	NL0010511002
Bloomberg	DDEFARA NA
Lipper	68214389
Morningstar	F00000Q2B4

## Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De markt stond in juni in het teken van de Brexit. In de aanloop naar 23 juni, de datum van het referendum, liepen de aandelenkoersen en het Engelse pond op. De financiële markten hielden nog nauwelijks rekening met een Brexit. De schok in de vroege ochtend van 24 juni was dan ook groot, met een forse daling van de wereldwijde aandelenkoersen als gevolg. De Brexit zette ook de valutamarkten flink in beweging met een daling van het Engelse pond ten opzichte van de dollar en euro en een daling van de euro ten opzichte van de dollar. De Duitse 10-jarige staatsobligatie dook voor het eerst onder de nul procent en ook de Amerikaanse rente maakte een flinke duikvlucht.

Na twee dagen van forse verliezen herstelden de aandelenkoersen. De Eurostoxx 600 eindigde de maand uiteindelijk met een min van 4,8%, waardoor het verlies voor het jaar voor de Europese markt op 7,3% uitkwam. De brede wereldwijde MSCI Total Return Index moest in euro's gemeten 'slechts' 0,9% prijsgeven in juni en staat nu op een verlies van 1,6% voor 2016. Het relatief kleine verlies voor de wereldwijde index is het gevolg van een kleinere daling van met name de Amerikaanse aandelen en een verzwakking van de euro ten opzichte van de meeste andere valuta. Amerikaanse aandelen worden in onzekere tijden als een veilige haven gezien en bovendien kreeg de Amerikaanse markt steun van een sterk banencijfer. De aanvraag voor werkloosheidsuitkeringen bevindt zich op het laagste niveau in 13 jaar.

Daar waar de aandelenmarkten op dit moment herstellen blijven de rentes op de lage niveaus of dalen zelfs verder. Dit is deels het gevolg van het naar verwachting aanhoudende ruime beleid van de centrale banken naar aanleiding van de Brexit en deels vanwege de grote onzekerheid die is omgeven met de Brexit en de angst voor deflatie. Binnen aandelen zijn het vooral de defensieve sectoren die het goed doen, hetgeen laat zien dat de angst nog niet helemaal geweken is.

Het DDEF heeft het gezien de omstandigheden relatief goed gedaan met een zeer bescheiden verlies van 0,07%. Voor het jaar staat het DDEF nog steeds op een kleine winst, terwijl de meeste aandelenmarkten op een (behoorlijk) verlies staan. Hiermee betaalt de defensieve strategie en de focus op kwaliteit zich uit.

**Tabel: Performance DDEF**

	<b>Juni 2016</b>	<b>2016</b>	<b>Vanaf start (april 2013)</b>
<b>Koersresultaat</b>	-0,23%	2,08%	20,78%
<b>Valutare resultaat</b>	0,20%	-1,73%	10,11%
<b>Dividend</b>	0,05%	1,08%	7,09%
<b>Overig</b>	-0,09%	-0,54%	-4,52%
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,89%</b>	<b>33,45%</b>

*Bron: DoubleDividend*

### Grootste positieve en negatieve bijdrage

LinkedIn zorgde in juni voor de grootste positieve bijdrage aan het resultaat. Het aandeel steeg afgelopen maand in euro's gemeten maar liefst 38,8% nadat Microsoft bekend maakte de netwerksite voor USD 26,2 miljard (USD 196 per aandeel) in contanten te willen overnemen. We hadden het aandeel pas sinds april 2016 in portefeuille, maar hebben het aandeel na aankondiging van de deal vrijwel meteen verkocht. De koers lag dichtbij de overnameprijs, we verwachtten geen hoger bod en de geboden prijs lag rond onze fair value.

Ook andere Amerikaanse aandelen zorgden voor een flinke positieve bijdrage. Zo steeg Medtronic met 8% na goede cijfers en dikten Johnson & Johnson en HCP met een vergelijkbaar percentages aan. Grootste negatieve bijdrage aan het resultaat kwam van Alphabet, het moederbedrijf van Google. Ook softwarebedrijf SAP en Mastercard deden een stapje terug.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
LinkedIn (VS)	38,8%	0,7%	Alphabet (VS)	-5,7%	-0,3%
Medtronic (VS)	8,0%	0,3%	SAP (Dui)	-8,0%	-0,2%
Johnson & Johnson (VS)	7,9%	0,2%	Mastercard (VS)	-8,0%	-0,2%
HCP (VS)	7,9%	0,2%	Schneider Electric (Fra)	-8,7%	-0,2%
Starbucks (VS)	4,3%	0,2%	Linde (Dui)	-6,8%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Portefeuille wijzigingen

Afgelopen maand hebben we een heel aantal transacties gedaan als gevolg van de beweeglijkheid in de markt. De posities in Alphabet, CVS Health, eBay, H&M, Nike, Starbucks en VF Corp zijn iets uitgebreid nadat de koersen onder druk stonden. Aan de andere kant hebben we (gedeeltelijk) winst genomen in Becton Dickinson, Ecolab, Henkel, LinkedIn en Procter & Gamble. Nieuw in de portefeuille is de positie in het Amerikaanse Cerner Corp, marktleider op het gebied van software ontwikkeling gericht op de gezondheidszorg. Omdat we per saldo iets meer verkochten en nieuw kapitaal in DDEF kregen is de kaspositie naar 8% gestegen. Hierdoor kunnen we de komende maanden inspelen op de kansen die volatiliteit met zich meebrengt.

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

Onderneming en weging			
Alphabet (VS)	4,4%	Starbucks (VS)	3,4%
Medtronic (VS) (VS)	4,1%	Hennes & Mauritz (Zwe)	3,4%
Johnson Controls (VS)	3,9%	IBM (VS)	3,4%
Nike (VS)	3,7%	CVS Health (VS)	3,1%
Novartis (Zwi)	3,6%	CSX Corp (VS)	3,0%

Bron: DoubleDividend

Door het grote aantal aan- en verkopen is de top 10 behoorlijk gewijzigd. Zo zijn CVS Health, Hennes & Mauritz, Nike en Starbucks nieuw in de top 10 ten koste van ASML, Becton Dickinson, Henkel en Johnson & Johnson.

### Uitgelicht Brexit

Deze maand staan we uitgebreid stil bij de Brexit. Hiervoor verwijzen we naar het nieuwe maandbericht vermogensbeheer. Hierbij gaan we vooral in op de naar onze mening opmerkelijke koersontwikkeling van de aandelenmarkten rond de Brexit.

### Het DoubleDividend Team

## Bijlage: Portefeuille karakteristieken

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand**

Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	20,2	Bèta (raw)	0,90
Koers/Winst verwacht	16,8	Schuld /EBITDA	2,2
EV/EBITDA verwacht	11,4	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	25,1%
Dividendrendement verwacht	2,4%	Standaarddeviatie	15,4%
Price/ cashflow verwacht	12,6	Tracking error (vs MSCI world)	4,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

**Tabel: Spreiding portefeuille DDEF per einde maand**

Spreiding: GICS Sectors		Spreiding: Thuisland	
Information Technology	26%	Australië	3%
Materials	6%	Duitsland	11%
Consumer Staples	8%	Frankrijk	5 %
Financials	7%	Ierland	4%
Consumer Discretionary	19%	Nederland	5%
Industrials	8%	Verenigd Koninkrijk	1%
Health care	18%	Verenigde Staten	54%
Liquiditeiten	8%	Zweden	3%
		Zwitserland	6%
		Liquiditeiten	8%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

**Tabel: Spreiding portefeuille op basis van omzet van de ondernemingen**

Regio	
Verenigde Staten	40%
Europa	24%
Opkomende markten	18%
Overig/onbekend	10%
Liquiditeiten	8%

Bron: DoubleDividend