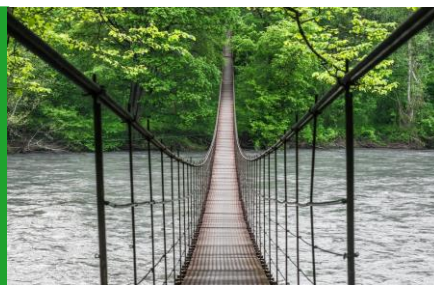


DD Equity Fund

Maandbericht maart 2018

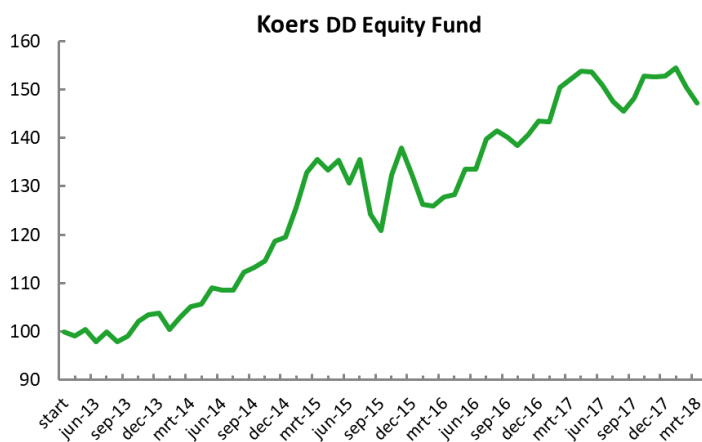


Profiel

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 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 maart 2018 een rendement behaald van -2,2%, waardoor de intrinsieke waarde per aandeel daalde naar € 147,13. Het rendement voor het jaar komt hiermee op -3,7%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 44,8 mln
Uitstaande aandelen	304.743
Intrinsieke waarde*	€ 147,13
Aantal belangen	43
Bèta	0,92

Kosten

Lopende kosten:	
Management fee	0,80%
Overige kosten**	0,30%

Op- en afslag	0,25%
---------------	-------

Overig

Startdatum	April 2013
Beheerder	DoubleDividend Management B.V.
Status	Open-end, dagelijks
Beurs	Euronext Amsterdam
ISIN	NL0010511002
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

Risicometer



* per aandeel
** naar verwachting

Tabel: maandelijks totaalrendementen in % (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										-3,68

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

DDEF bestaat 5 jaar.

Op 1 april bestond het DD Equity Fund 5 jaar. Gedurende deze periode heeft het fonds (en DoubleDividend Management als beheerder) op vele vlakken een flinke groei doorgemaakt. Het vermogen is gegroeid van EUR 7 miljoen naar EUR 45 miljoen. Over de periode van vijf jaar hebben we voor de aandeelhouders een netto resultaat gerealiseerd van ruim 47%, hetgeen neerkomt op een geannualiseerd rendement van ruim 8% na kosten. Hiermee hebben we aan onze rendementsdoelstelling van 8%, met een relatief gematigd risicoprofiel, kunnen voldoen. Ook op het gebied van duurzaamheid is er veel gebeurd, waardoor we een *dubbel dividend* hebben kunnen realiseren. De afgelopen jaren hebben we een brede aandelenportefeuille opgebouwd van ondernemingen die een positieve bijdrage leveren op het gebied van klimaatverandering, ecosystemen en welzijn. In de vele gesprekken met deze ondernemingen is het gelukt vele duurzaamheidsaspecten op de agenda te krijgen. Alhoewel duurzaamheid zowel bij beleggers als bij de ondernemingen over de afgelopen jaren veel meer aandacht heeft gekregen is er nog een wereld te winnen. De Sustainable Development Goals bieden hierbij een belangrijk hulpmiddel. We zijn ervan overtuigd dat we met de ervaring die we de afgelopen jaren op dit vlak hebben opgebouwd een belangrijke bijdrage kunnen leveren aan de verdere verduurzaming en tegelijkertijd op de lange termijn naar verwachting een aantrekkelijk rendement kunnen bieden in lijn met onze doelstelling en tegen een relatief lager risico.

Ontwikkelingen in de markt

Na de daling in februari waren de financiële markten ook in maart onrustig. In februari werd het negatieve sentiment nog aangewakkerd door de angst voor inflatie en een oplopende rente. De afgelopen maand werd de nervositeit vooral veroorzaakt door de mogelijkheid van een escalatie van het handelsconflict tussen met name de VS en China. De VS importeren veel meer producten dan ze exporteren, waardoor er een tekort op de handelsbalans ontstaat. Volgens Trump wordt dit grotendeels veroorzaakt door oneerlijke handelspraktijken van onder andere China. Middels importheffingen op buitenlandse producten wil Trump dit compenseren en de werkgelegenheid in de VS stimuleren. China reageert echter weer met importheffingen op Amerikaanse producten, waardoor een handelsoorlog dreigt met alleen maar verliezers. Daarnaast stond de technologiesector wereldwijd onder druk vanwege het privacy schandaal rond Cambridge Analytics en facebook. De verwachting bestaat dat de technologiesector strenger gereguleerd gaat worden, hetgeen mogelijk negatieve consequenties heeft voor de winstgevendheid. De MSCI World Index moest de afgelopen maand in Euro's gemeten 3% prijsgeven. Ook het DD Equity Fund had last van de onrust op de financiële markten en moest 2,2% inleveren.

Nieuws van bedrijven in portefeuille

Het belangrijkste nieuws van de bedrijven in portefeuille kwam van facebook. Het bedrijf stond de afgelopen maand volop negatief in het nieuws vanwege het datalek, waardoor het Engelse Cambridge Analytics de gegevens van miljoenen facebook gebruikers wellicht onrechtmatig heeft gekregen. Facebook presenteerde zich in eerste instantie vooral als slachtoffer van fraude, maar inmiddels is duidelijk geworden dat facebook al enige tijd wist van het datalek en tot voorkort weinig met deze

informatie heeft gedaan. Dat is kwalijk. Het schandaal maakt onderdeel uit van een bredere discussie rond het verdienmodel van technologiebedrijven en de bescherming van de privacy van gebruikers. Mede naar aanleiding van deze discussie hebben we ons belang in facebook de afgelopen maanden teruggebracht. We zullen de komende periode het bedrijf kritisch blijven volgen op de stappen die het neemt om het vertrouwen van klanten en beleggers terug te winnen en de veiligheid van gevoelige data te waarborgen alvorens we een besluit nemen over het restant van onze positie in het bedrijf.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De bedrijven gericht op dagelijkse consumptiegoederen zoals Unilever, Henkel en Ahold Delhaize deden het afgelopen maand erg goed. De afgelopen maanden hebben we de posities in bedrijven actief in deze sector fors uitgebreid. De koersen van deze ondernemingen stonden onder druk toen de rente steeg, maar deze bedrijven presteren, vanwege hun defensieve karakter, doorgaans juist goed in een dalende markt. Daar profiteren we nu van. De technologiesector kreeg zoals besproken de zwaarste klappen te verwerken.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Unilever (Ned)	6,7%	0,2%	Facebook (VS)	-11,1%	-0,4%
Ahold Delhaize (Ned)	4,0%	0,1%	Alphabet (VS)	-7,4%	-0,3%
Henkel (Dui)	3,5%	0,1%	Cerner (VS)	-10,4%	-0,3%
Reckitt Benckiser (VK)	5,5%	0,1%	CVS Health (VS)	-8,9%	-0,3%
Ecolab (VS)	4,5%	0,1%	Rakuten (Jap)	-11,2%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand hebben wij de posities in Cerner, Johnson & Johnson en Procter & Gamble verder uitgebreid. De posities in deze drie aandelen zijn vorig jaar afgebouwd vanwege de opgelopen koersen, maar zijn na de recente koerscorrectie weer koopwaardig. Het aandeel ABN AMRO is nieuw aan de portefeuille toegevoegd. In de nasleep van de financiële crisis heeft het DD Equity Fund bijna geen posities gehad in de bancaire sector. We denken echter dat ABN AMRO momenteel een aantrekkelijke toevoeging is aan de portefeuille. Op de eerste plaats heeft de bank een ambitieus plan op het gebied van duurzaamheid. De bank realiseert zich dat ze als financier van onroerend goed en bedrijven een belangrijke sturende werking kan hebben, door voorwaarden te stellen aan de financiering. Met name op het gebied van onroerend goed bestaat er een ambitieus plan om de portefeuille sterk te verduurzamen. Daarnaast biedt de bank een aantrekkelijk dividendrendement van naar verwachting 5,8% en presteren banken doorgaans goed als de rente stijgt.

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

Onderneming en gewing			
Alphabet (VS)	4,3%	SAP (Dui)	3,0%
Ahold Delhaize (Ned)	3,7%	Danone (Fra)	3,0%
Mastercard (VS)	3,7%	Medtronic (VS)	2,9%
Henkel (Dui)	3,7%	eBay (VS)	2,8%
Starbucks (VS)	3,2%	Henry Schein (VS)	2,8%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF*

	Mrt 2018	2018	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	-1,73%	-2,50%	43,07%
Valutaresultaat	-0,51%	-1,25%	1,13%
Dividend	0,16%	0,32%	10,10%
Overig	-0,08%	-0,25%	-7,18%
Totaalresultaat	-2,16%	-3,68%	47,13%

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

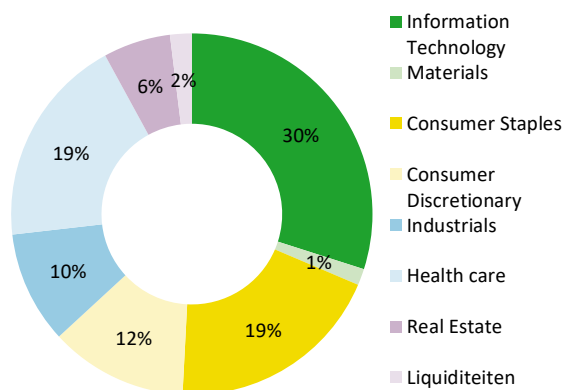
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

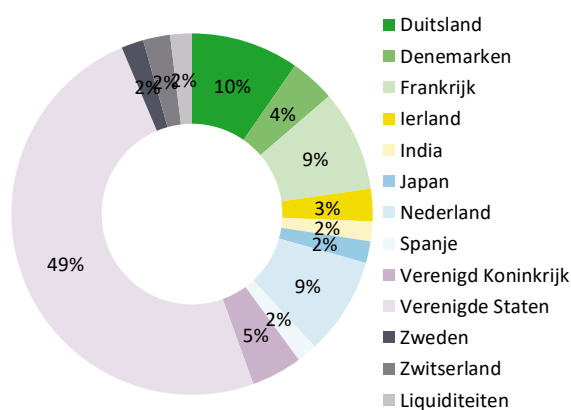
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	18,1	Bèta (raw)	0,92
Koers/Winst verwacht	17,1	Schuld /EBITDA	2,3
EV/EBITDA verwacht	12,4	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	18,3%
Dividendrendement verwacht	2,9%	Standaarddeviatie	11,4%
Price/ cashflow verwacht	15,1	Tracking error (vs MSCI world)	3,5%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding portefeuille op basis van omzet

