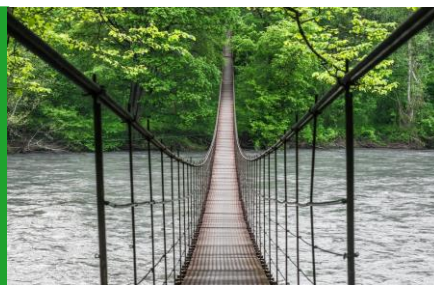


DD Equity Fund

Maandbericht mei 2018

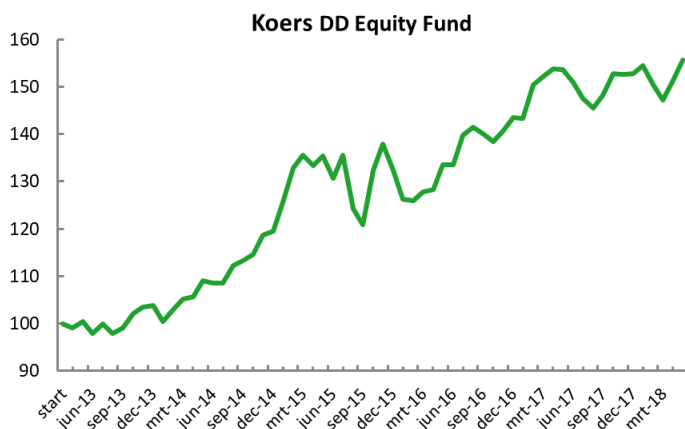


Profiel

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 mei 2018 een rendement behaald van 2,79%, waardoor de intrinsieke waarde per aandeel steeg naar € 155,65. Het rendement voor het jaar komt hiermee uit op 1,89%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 48,2 mln
Uitstaande aandelen	309.773
Intrinsieke waarde*	€ 155,65
Aantal belangen	44
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	2,92	2,79								1,89

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

Ontwikkelingen in de markt

Het herstel van de aandelenmarkt zette na een sterke aprilmaand ook in mei door. Het resultaat kwam afgelopen maand echter geheel voor rekening van de Amerikaanse markt. De S&P 500 index noteerde, in euro's gemeten, een stijging van circa 6% terwijl de Eurostoxx 600 Index daarentegen onveranderd bleef. De best presterende sector was de energiesector die profiteerde van de stijging van de olieprijs de afgelopen maanden. Per saldo staat de Eurostoxx 600 Index op een plus van 0,6% voor het jaar en de Amerikaanse S&P 500 op een plus van 2% (in dollars). Ook het DD Equity Fund had een goede maand met een resultaat van 2,8%, waarmee het fonds dit jaar weer op een plus van 1,9% staat.

De Europese markt bleef duidelijk achter bij de Amerikaanse vanwege onder andere de politieke onrust in Italië. De nieuwe populistische regering van Lega Nord en de Vijfsterrenbeweging, onder leiding van de onervaren premier Conte, bracht veel onrust op de financiële markten. Met name Italiaanse staatobligaties moesten het ontgelden, hetgeen weer van invloed was op de Europese aandelenmarkten en de financiële sector in het bijzonder. De onrust in Italië had ook zijn weerslag op de euro die ruim 3% moest prijsgeven ten opzichte van de US dollar. De dollar kreeg verder een duw in de rug vanwege de oplopende rente in de VS (de 10-jaarsrente noteerde enige tijd boven de 3%) en zwakke economische cijfers uit Duitsland.

Nieuws van bedrijven in portefeuille

Mastercard kwam met kwartaalcijfers en wist de markt wederom positief te verrassen. Het bedrijf groeide harder dan verwacht en heeft de verwachtingen voor geheel 2018 naar boven bijgesteld. Bedrijven als Mastercard, Visa en Paypal profiteren niet alleen van de sterke economie, maar vooral ook van de digitalisering van het betaalsysteem en de opkomst van e-commerce. Ondanks de omvang van deze bedrijven weten ze nog steeds een forse omzetgroei te realiseren van 10-20% op jaarbasis. Met een gezamenlijk gewicht in de portefeuille van 8,5% vormen deze fintech-bedrijven al enkele jaren een belangrijk thema in de portefeuille.

Ook het Deense **NovoNordisk** kwam met sterke kwartaalcijfers en verhoogde de omzet- en winstverwachting. Het bedrijf is de grootste insulineproducent ter wereld en had het de afgelopen jaren lastig vanwege toenemende concurrentie door een aantal aflopende patenten. Het bedrijf richt zich in toenemende mate op GLP-1 medicijnen en medicijnen tegen obesitas. GLP-1 is een hormoon dat de suikerspiegel reguleert, waardoor er minder snel insuline hoeft te worden gespoten. De focus op GLP-1 en het bestrijden van obesitas begint zijn vruchten af te werpen voor NovoNordisk.

Koffieketen **Starbucks** heeft aan Nestlé het recht verkocht om de consumentenproducten van Starbucks wereldwijd te verkopen voor een bedrag van ruim zeven miljard US dollar. Het gaat om de voorverpakte Starbucks producten die onder meer in supermarkten worden verkocht. Het bedrag dat Nestlé betaalt bestaat voornamelijk uit goodwill. Starbucks zal het geld vooral gebruiken om eigen aandelen in te kopen.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

Alphabet (het moederbedrijf van Google) en Mastercard leverden de grootste positieve bijdrage aan het resultaat. Ook andere technologiebedrijven zoals Facebook en Microsoft deden het in mei erg goed.

De grootste negatieve bijdrage kwam van CVS Health dat last blijft houden van mogelijk meer regulering van de gezondheidssector in de VS en meer concurrentie van onder andere partijen als Amazon. Ook Henry Schein leverde iets in nadat het aandeel in april nog flink in waarde was gestegen als gevolg van de afsplitsing van de divisie diergeneeskunde.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Alphabet (VS)	10,4%	0,4%	CVS Health (VS)	-6,1%	-0,2%
Mastercard (VS)	10,4%	0,4%	Henry Schein (VS)	-5,8%	-0,2%
Facebook (VS)	15,4%	0,3%	Siemens Gamesa (Spa)	-7,8%	-0,1%
Medtronic (VS)	11,5%	0,3%	H&M (Zwe)	-6,0%	-0,1%
Microsoft (VS)	9,9%	0,2%	Henkel (Dui)	-2,3%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

We hebben de afgelopen maand Colgate-Palmolive opnieuw aan de portefeuille toegevoegd na een forse koersdaling. Colgate-Palmolive is een defensief bedrijf dat beschikt over een zeer sterke marktpositie en een indrukwekkend trackrecord van stabiele omzet- en winstgroei. Het beleid op duurzaamheid en de sterke balans maakt dat het bedrijf volledig voldoet aan onze schijf van vijf. De koers van Colgate is sinds januari met zo'n 20% gedaald waardoor we het aandeel op een lager niveau hebben kunnen kopen dan waarop we het in december 2014 verkochten. Als gevolg van de forse koersschommelingen in mei hebben we nog een aantal transacties kunnen doen. Zo hebben we de posities in eBay, Johnson & Johnson, Procter & Gamble, Rakuten en Vestas verder uitgebouwd nadat de koersen onder druk stonden. De posities in Ecolab, Essilor, Siemens Gamesa en Nike hebben we juist afgebouwd nadat de aandelenkoersen waren opgelopen.

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

Onderneming en weging			
Alphabet (VS)	4,4%	Medtronic (VS)	3,1%
Mastercard (VS)	3,9%	Starbucks (VS)	3,0%
Ahold Delhaize (Ned)	3,5%	Visa (VS)	2,9%
Henkel (Dui)	3,2%	Johnson & Johnson (VS)	2,9%
SAP (Dui)	3,2%	Henry Schein (VS)	2,8%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF*

	Mei 2018	2018	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	0,48%	-0,32%	46,40%
Valutaresultaat	2,08%	1,63%	5,53%
Dividend	0,32%	1,01%	11,16%
Overig	-0,09%	-0,43%	-7,45%
Totaalresultaat	2,79%	1,89%	55,65%

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

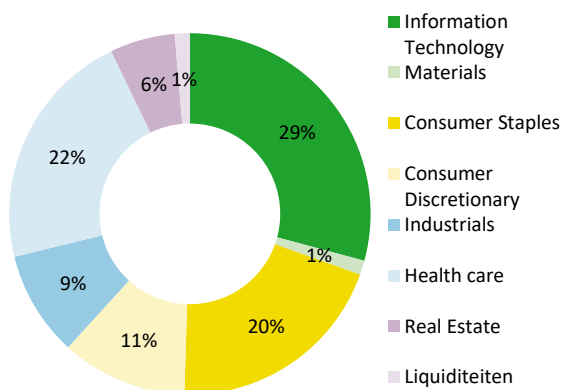
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

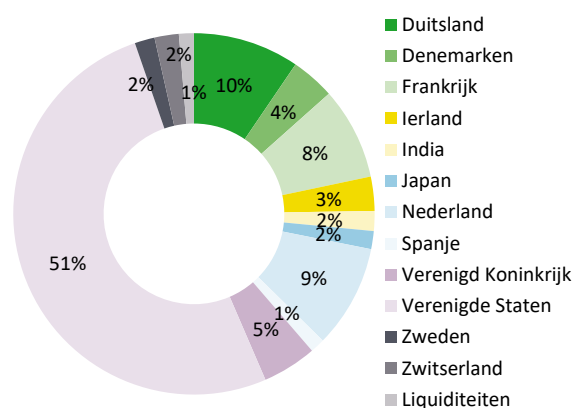
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	19,0	Bèta (raw)	0,92
Koers/Winst verwacht	17,1	Schuld /EBITDA	2,5
EV/EBITDA verwacht	12,7	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	18,1%
Dividendrendement verwacht	2,5%	Standaarddeviatie	11,1%
Price/ cashflow verwacht	15,8	Tracking error (vs MSCI world)	3,5%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding portefeuille op basis van omzet

