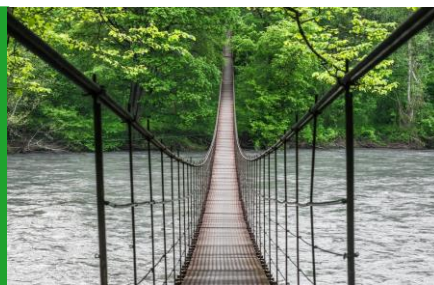


DD Equity Fund

Maandbericht juni 2018

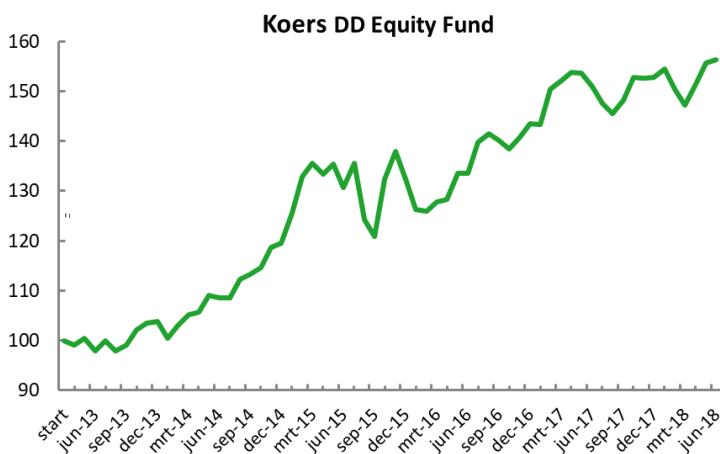


Profiel

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 juni 2018 een rendement behaald van 0,41%, waardoor de intrinsieke waarde per aandeel steeg naar € 156,29. Het rendement voor het jaar komt hiermee uit op 2,32%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 49,1 mln
Uitstaande aandelen	314.422
Intrinsieke waarde*	€ 156,29
Aantal belangen	45
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	0,41							2,32

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

Ontwikkelingen in de markt

De wereldwijde aandelenmarkten begonnen de maand aanvankelijk positief, maar halverwege de maand keerde het sentiment. De mislukte G7 bijeenkomst en een verdere escalatie van de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten (VS) en China maakten beleggers nerveus. Zowel de Europese Eurostoxx 600 als de Amerikaanse S&P 500 Index sloten de maand licht negatief af met respectievelijk -0,6% en -0,5%. Ook het DD Equity Fund profiteerde aanvankelijk van het positieve sentiment in het begin van de maand, maar moest later weer wat terrein prijsgeven. Toch wist het fonds de maand nog met een plus van 0,4% af te sluiten.

De Amerikaanse dollar moest in eerste instantie wat inleveren ten opzichte van de euro, maar herstelde in de tweede helft van de maand weer. De FED (Amerikaanse centrale bank) verhoogde afgelopen maand zoals verwacht de rente. De Europese Centrale Bank (ECB) gaat het opkoopprogramma de komende maanden afbouwen tot het einde van het jaar. Daarna stopt de opkoop van obligaties, maar de ECB heeft aangegeven de rente tot de zomer van 2019 niet te verhogen.

Nieuws van bedrijven in portefeuille

De mogelijke activiteiten van Amazon (niet in portefeuille) op de Amerikaanse gezondheidszorgmarkt blijven de beurzen bezighouden. Eerder was er al onrust over het plan om samen met Berkshire Hathaway (het beleggingsvehikel van Warren Buffet) en JP Morgan een eigen ziektekostenverzekering op te zetten. Deze maand kondigde Amazon aan PillPack, een online distributienetwerk voor medicijnen, te kopen. Hiermee krijgen de plannen van Amazon op de markt voor gezondheidszorg verder vorm. Bedrijven als CVS Health en Henry Schein krijgen dan ook mogelijk met sterke concurrentie te maken. Van elke dollar online besteed in de VS gaat 40 cent via Amazon dus elke beweging van de internetgigant wordt door de markt nauwgezet gevolgd.

Het aandeel Starbucks stond afgelopen maand sterk onder druk vanwege slechte resultaten. De koffieketen verwacht minder omzetgroei door tegenvallers in de VS en China. In de VS leveren de inspanningen om meer omzet te genereren op de tweede helft van de dag nog onvoldoende resultaten op. Daarnaast heeft Starbucks last van concurrentie van onder andere fastfoodketens die steeds betere koffie gaan serveren tegen een lagere prijs. Ook China, de belangrijkste groeimotor voor de koffieketen, groeit minder hard dan verwacht. Per saldo verwacht Starbucks een omzetgroei van slechts 1%. Later in de maand werd bekend dat de CFO van Starbucks aan het einde van het jaar vertrekt, hetgeen verder bijdroeg aan het negatieve sentiment.

De betalingsmarkt blijft volop in beweging. In Nederland beleefde Adyen een zeer succesvolle beursintroductie. Het bedrijf krijgt op de beurs momenteel een waardering van ruim € 13 miljard bij een omzet van € 1 miljard. Ebay profiteerde indirect van de succesvolle beursintroductie omdat het bedrijf als grote klant van Adyen een optie heeft om 5% van de aandelen te verwerven. Ook betaaldienst PayPal liet afgelopen maand van zich horen met de overname van Hyperwallet.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam afgelopen maand van Procter & Gamble, terwijl de Indiase IT dienstverlener Infosys met een rendement van 9,4% de grootste stijger was in de portefeuille. Starbucks leverde de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat. Ook Siemens Gamesa had een zwakke maand, vanwege de mogelijke negatieve gevolgen van de importheffingen in de VS.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Procter & Gamble (VS)	6,7%	0,2%	Starbucks (VS)	-13,8%	-0,4%
Infosys (IN)	9,4%	0,2%	Siemens Gamesa (Spa)	-12,5%	-0,2%
Reckitt Benckiser (VK)	7,4%	0,2%	GrandVision (Ned)	-4,7%	-0,1%
Henry Schein (VS)	5,0%	0,2%	Danone (Fra)	-3,9%	-0,1%
Mastercard (VS)	3,4%	0,1%	Ebay (VS)	-3,9%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben zich een flink aantal wijzigingen in de portefeuille voorgedaan. Allereerst is Nestlé opnieuw in de portefeuille opgenomen. Begin 2017 hebben we de positie in Nestlé volledig verkocht omdat we het aandeel te duur vonden. Nu, ruim een jaar later, hebben we het aandeel op een lagere prijs terug kunnen kopen. De koersen van veel defensieve aandelen met een stabiel dividend staan onder druk vanwege minder groei en de stijging van de rente in de VS. Defensieve aandelen met een aantrekkelijk dividend werden lange tijd als alternatief voor obligaties gezien. Nu de rente stijgt gaan deze aandelen weer in de verkoop. We hebben vertrouwen in de lange termijn rendementsperspectieven van deze aandelen en zien de recente koersdaling dan ook als een mooie kans deze aandelen (terug) te kopen. Afgelopen maand hebben we om die reden naast Nestlé de posities in onder andere Johnson & Johnson en Colgate Palmolive verder uitgebouwd. Ook Heineken, Thermo Fisher, Adidas en ABN AMRO hebben we bijgekocht. In Mastercard, Facebook, Nike, Ahold, Henry Schein en Essilor hebben we winst genomen en de posities gedeeltelijk afgebouwd.

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

Onderneming en gewing			
Alphabet (VS)	4,5%	Medtronic (VS)	3,0%
Mastercard (VS)	3,3%	Visa (VS)	2,9%
SAP (Dui)	3,2%	Starbucks (VS)	2,8%
Johnson & Johnson (VS)	3,2%	Danone (Fra)	2,7%
Henkel (Dui)	3,1%	Ebay (VS)	2,7%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF*

	Juni 2018	2018	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	0,54%	0,23%	47,25%
Valutaresultaat	-0,11%	1,52%	5,36%
Dividend	0,06%	1,07%	11,26%
Overig	-0,08%	-0,51%	-7,57%
Totaalresultaat	0,41%	2,32%	56,29%

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

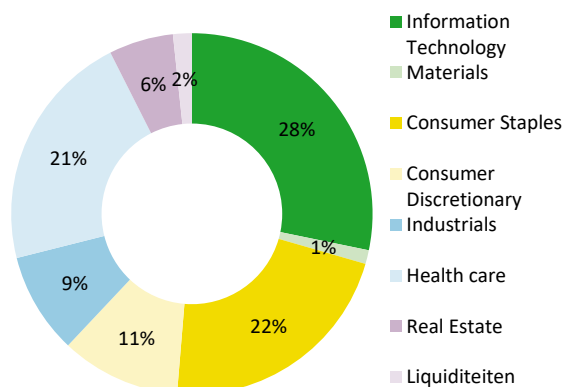
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

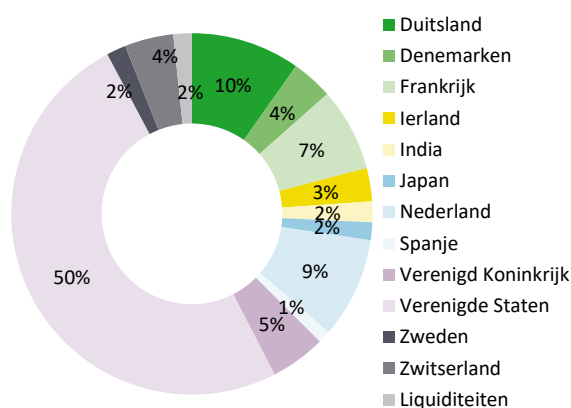
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	19,7	Bèta (raw)	0,92
Koers/Winst verwacht	17,0	Schuld /EBITDA	2,4
EV/EBITDA verwacht	12,8	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	17,8%
Dividendrendement verwacht	2,6%	Standaarddeviatie	11,1%
Price/ cashflow verwacht	16,3	Tracking error (vs MSCI world)	3,5%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding portefeuille op basis van omzet

