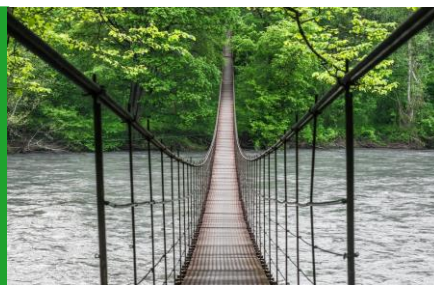


# DD Equity Fund

## Maandbericht juli 2018

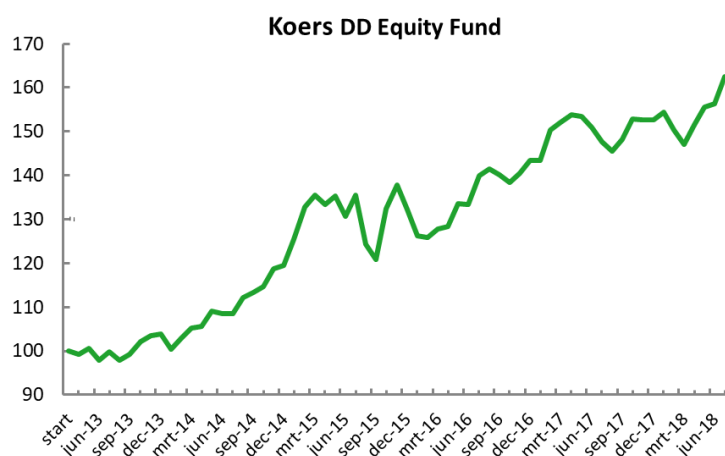


### Profiel

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 juli 2018 een rendement behaald van 4,0%, waardoor de intrinsieke waarde per aandeel steeg naar € 162,50. Het rendement voor het jaar komt hiermee uit op 6,4%.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

|                     |            |
|---------------------|------------|
| Fondsomvang         | € 51,3 mln |
| Uitstaande aandelen | 315.592    |
| Intrinsieke waarde* | € 162,50   |
| Aantal belangen     | 48         |
| Bèta                | 0,91       |

#### 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       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| <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  |       |       |       |       |       | <b>6,38</b>  |

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

## Ontwikkelingen in de markt

De aandelenmarkten lieten de afgelopen maand een flinke plus noteren. De MSCI Total Net Return World Index steeg in juli met 2,9% in euro's gemeten, waardoor het jaarrendement opliep naar 6,3%. Vooral technologie-aandelen doen het in 2018 erg goed. Zo staat de Amerikaanse technologiebeurs Nasdaq in dollars gemeten alweer 11,8% hoger dit jaar. Een oplopende (Amerikaanse) rente, een dreigende handelsoorlog en andere "Trump talk" hebben voorsnog weinig effect op de aandelenmarkten van ontwikkelde landen, maar dat geldt niet voor aandelen in opkomende markten die dit jaar al 4,4% moesten inleveren. Het DD Equity Fund kende ook een uitstekende maand met een rendement van 4,0% waardoor het jaarrendement is opgelopen tot 6,4%.

## Nieuws van bedrijven in portefeuille

De maand juli stond in het teken van de publicatie van over het algemeen goede (halfjaar)cijfers. Vooral de resultaten in de technologiesector waren erg sterk, maar de bedrijven maakten de hooggespannen verwachtingen toch niet altijd waar. De koersen van veel technologie-aandelen zijn de afgelopen jaren fors opgelopen en beleggers zijn gewend geraakt aan verwachtingen die alsmar naar boven worden bijgesteld. Er was dus weinig ruimte voor teleurstellingen. Dit gold bijvoorbeeld voor Facebook, dat een omzetgroei realiseerde van 42% maar toch fors onderuitging vanwege tegenvallende groei van het aantal gebruikers en druk op de marges vanwege stijgende kosten. Ook Visa en Mastercard kwamen met sterke cijfers, maar wisten de beleggers onvoldoende te verrassen. Alphabet (Google) daarentegen maakte wel een forse koerssprong na de publicatie van de cijfers. Ook de cijfers van het Nederlandse ASML en het Duitse SAP werden met applaus ontvangen. IBM noteerde een (bescheiden) omzetgroei van 2%, maar het lijkt erop dat de periode van omzetsdalingen achter de rug is en de nieuwe strategie zijn vruchten begint af te werpen.

Buiten de technologiesector waren de resultaten van defensieve aandelen als Nestlé, Danone en Reckitt Benckiser over het algemeen goed. De omzetgroei lijkt wat aan te trekken na een periode van matige groei. Vooral China is een belangrijke bron van groei. Wel had de sector last van de stijgende rente. Unilever en Colgate-Palmolive hadden daarnaast last van stakingen in Brazilië waardoor de omzetgroei wat tegenviel.

In de farmaceutische sector kwamen het Zwitserse Roche en het Amerikaanse Johnson & Johnson met prima cijfers. Vooral de cijfers van Roche zorgden voor opluchting onder beleggers. Circa 40% van de omzet van Roche komt van drie medicijnen waarvan het patent bijna afloopt en waarvoor dus meer concurrentie en lagere prijzen wordt verwacht. Het bedrijf heeft de afgelopen jaren dan ook flink geïnvesteerd in de ontwikkeling van nieuwe medicijnen om dit verlies aan omzet te compenseren. Deze strategie lijkt succes te hebben. Vooral Perjeta (tegen borstkanker), Tencentriq (tegen longkanker) en Ocrevus (tegen MS) zijn succesvolle nieuwe medicijnen voor Roche.

## Grootste positieve en negatieve bijdrage

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

| Top 5 hoogste bijdrage |           |          | Top 5 laagste bijdrage |           |          |
|------------------------|-----------|----------|------------------------|-----------|----------|
|                        | Rendement | Bijdrage |                        | Rendement | Bijdrage |
| Alphabet (VS)          | 8,9%      | 0,4%     | Facebook (VS)          | -11,4%    | -0,2%    |
| Thermo Fisher (VS)     | 13,0%     | 0,3%     | Ebay (VS)              | -8,0%     | -0,2%    |
| Johnson & Johnson (VS) | 9,0%      | 0,3%     | Henkel (VS)            | -3,7%     | -0,1%    |
| Johnson Controls (VS)  | 11,9%     | 0,3%     | Nike (VS)              | -3,7%     | -0,0%    |
| Henry Schein (VS)      | 9,1%      | 0,2%     | Tencent (HK)           | -6,8%     | -0,0%    |

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

## Portefeuillewijzigingen

Gedurende de maand hebben we op een flink aantal posities winstgenomen, vooral in de technologiesector. Zo hebben we de wegingen van SAP, Alphabet (Google), Visa en Mastercard teruggebracht. Echter, ook de koersen van een aantal defensievere aandelen zijn de afgelopen tijd fors opgelopen, waardoor we ook in dat segment van de markt onze blootstelling hebben gereduceerd. Zo hebben we de posities in Ahold, Nestlé, Colgate-Palmolive, Essilor en Heineken wat afgebouwd.

Deze maand hebben we drie nieuwe aandelen aan de portefeuille toegevoegd: Tencent, Alibaba en Taiwan Semiconductors. Tencent is het grootste internetbedrijf van China en is vooral bekend van het sociale netwerk WeChat dat meer dan 1 miljard gebruikers heeft. Ook is Tencent actief op het gebied van fintech (mobiele betalingen) en media (muziek, video en gaming). Alibaba is de e-commerce gigant uit China, beheerder van onder andere de websites Tmall (B-to-C) en Taobao (C-to-C), maar ook actief met YouKu (video streaming), Alicloud (clouddiensten) en Alipay (financiële dienstverlening). Taiwan Semiconductors is de grootste producent van halfgeleiders ter wereld en tevens belangrijke klant van ASML. De onderneming is actief in het zogenaamde *foundry* segment waarbij het design en de productie van halfgeleiders zijn gescheiden. Taiwan Semiconductors produceert chips voor onder andere Apple, AMD en Broadcom. Met deze drie nieuwe toevoegingen hebben we wat meer spreiding aangebracht binnen de technologiesector. De kaspositie is per saldo wat opgelopen en bedroeg per maandultimo bijna 3%.

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

| Onderneming en weging  |      |                   |      |
|------------------------|------|-------------------|------|
| Alphabet (VS)          | 4,3% | Henkel (Dui)      | 2,9% |
| Johnson & Johnson (VS) | 3,3% | Mastercard (VS)   | 2,8% |
| Medtronic (Ier)        | 3,0% | Danone (Fra)      | 2,8% |
| SAP (Dui)              | 2,9% | Henry Schein (VS) | 2,7% |
| Starbucks (VS)         | 2,9% | Visa (VS)         | 2,6% |

Bron: DoubleDividend

## Het DoubleDividend Team

**Bijlage: portefeuille karakteristieken**

**Tabel: Performance DDEF\***

|                        | Juli 2018    | 2018         | Vanaf start (april 2013) |
|------------------------|--------------|--------------|--------------------------|
| <b>Koersresultaat</b>  | 4,26%        | 4,59%        | 53,90%                   |
| <b>Valutaresultaat</b> | -0,25%       | 1,26%        | 4,97%                    |
| <b>Dividend</b>        | 0,05%        | 1,12%        | 11,33%                   |
| <b>Overig</b>          | -0,09%       | -0,60%       | -7,71%                   |
| <b>Totaalresultaat</b> | <b>3,97%</b> | <b>6,38%</b> | <b>62,50%</b>            |

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

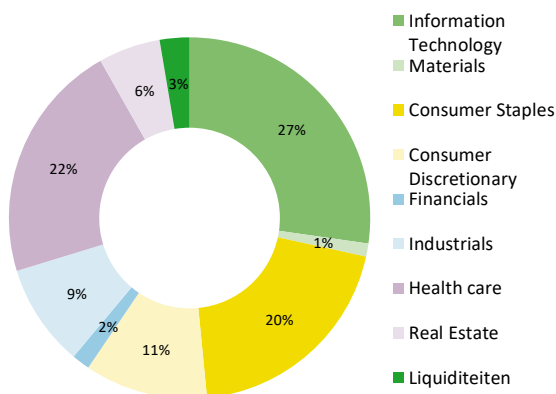
Bron: DoubleDividend

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

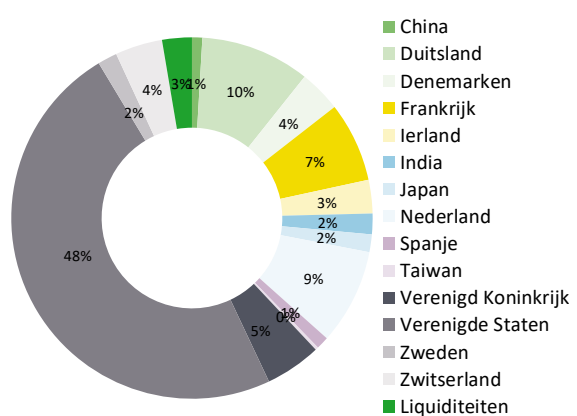
| Waardering                 |      | Risico                         |       |
|----------------------------|------|--------------------------------|-------|
| Koers/Winst huidig         | 19,9 | Bèta (raw)                     | 0,91  |
| Koers/Winst verwacht       | 17,5 | Schuld /EBITDA                 | 2,4   |
| EV/EBITDA verwacht         | 13,5 | VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar) | 17,2% |
| Dividendrendement verwacht | 2,5% | Standaarddeviatie              | 10,7% |
| Price/ cashflow verwacht   | 16,4 | Tracking error (vs MSCI world) | 3,4%  |

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

**Spreiding per sector (GICS)**



**Spreiding per vestigingsland**



**Spreiding portefeuille op basis van omzet**

