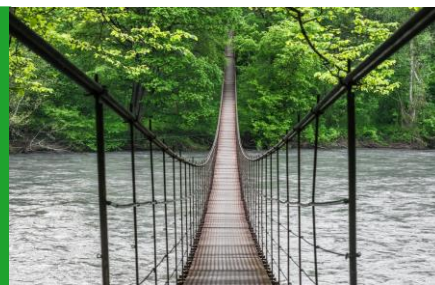


DD Equity Fund

Maandbericht augustus 2018

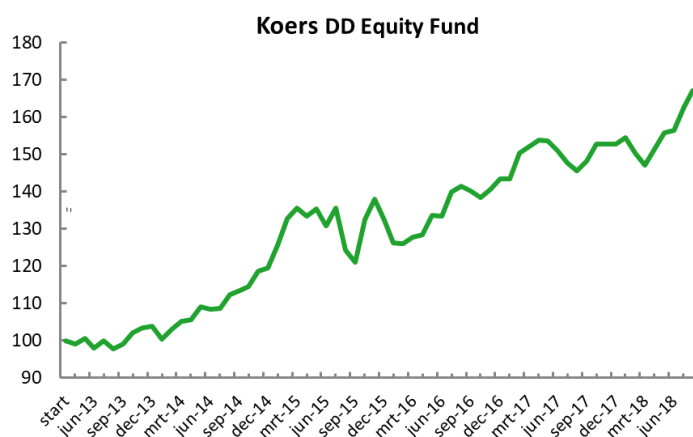


Profiel

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 augustus 2018 een rendement behaald van 2,8%, waardoor de intrinsieke waarde per aandeel steeg naar € 167,01. Het rendement voor het jaar komt hiermee uit op 9,3%.



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

Vooraf de posities in de Amerikaanse aandelen droegen afgelopen maand bij aan het resultaat. Met name CVS Health maakte een forse koerssprong na sterke cijfers en de verwachting dat de overname van Aetna eind dit jaar is afgerond. De stijging van de dollar zorgde voor een extra positieve bijdrage.

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 51,6 mln
Uitstaande aandelen	309.239
Intrinsieke waarde*	€ 167,01
Aantal belangen	47
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	3,97	2,78					9,34

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

Ontwikkelingen in de markt

Het DD Equity Fund kende wederom een uitstekende maand met een rendement van 2,8% waardoor het jaarrendement is opgelopen tot 9,3%. Sinds de start van het fonds in april 2013 bedraagt het totale rendement 67%, hetgeen neerkomt op een geannualiseerd resultaat van 9,9%.

Ook de wereldwijde MSCI World Net Total Return Index kende een prima maand en steeg in euro's gemeten met 1,8%. De winst op de wereldwijde markten was vrijwel geheel te danken aan de Amerikaanse aandelen. De Amerikaanse S&P 500 index steeg in euro's gemeten met 4,2%, terwijl de Eurostoxx 600 index de afgelopen maand met 2,1% daalde. Ook de opkomende markten moesten afgelopen maand flink terrein prijsgeven met een daling van 2,7% waardoor het verlies voor het jaar is opgelopen tot 7% in dollars gemeten.

De achterstand van de Europese markt op de Amerikaanse markt is hiermee verder opgelopen. Voor het gehele jaar noteert Europa nog maar een mager plusje van 1,1%, terwijl de Amerikaanse markt op een rendement staat van 14,0% in euro's gemeten. De Amerikaanse markt lijkt de politieke onrust in het land naast zich neer te leggen en zich vast te houden aan de sterke economische groei en goede bedrijfsresultaten. De afgelopen 12 maanden groeide de winst per aandeel van de S&P 500 ondernemingen met gemiddeld 24%! Ook de enorme aandelen-inkoopprogramma's van de Amerikaanse ondernemingen zorgen voor een belangrijke steun in de rug.

Nieuws van bedrijven in portefeuille

Positief nieuws kwam de afgelopen maand van het Amerikaanse CVS Health. De specialist op het gebied van farmacie en zorgverlening kwam met uitstekende cijfers. Ook verwacht CVS de overname van zorgverzekeraar Aetna in het vierde kwartaal af te ronden. Beleggers beloonden het aandeel met een koerssprong van iets meer dan 16%.

Ook ABN Amro maakte prima kwartaalcijfers bekend. Vooral het feit dat de balanspositie verder is versterkt biedt ruimte voor dividendverhogingen in de toekomst. Het huidige dividendrendement is met 6,2% overigens al aantrekkelijk.

Het Nederlandse GrandVision (eigenaar van onder andere optieketens Pearl en Eyewish) liet voor het tweede kwartaal op rij beter dan verwachte cijfers zien. Hierdoor is het vertrouwen van de beleggers in de onderneming weer wat hersteld na een periode van tegenvallende omzetgroei.

Het Deense Vestas, marktleider op het gebied van de productie van windmolens, kwam weliswaar met prima resultaten maar het aandeel komt dit jaar nauwelijks in beweging. De windmolenmarkt heeft last van onzekerheden vanwege de afbouw van subsidies en de mogelijk negatieve gevolgen van een handelsoorlog. Hoewel de marges wat onder druk staan bevindt het orderboek van Vestas zich op het hoogste punt ooit vanwege de versnelling in de energietransitie.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage aan het resultaat kwam van CVS Health dat werd beloond voor de sterke resultaten. Ook Adidas en Medtronic werden beloond voor goede kwartaalcijfers. De grootste negatieve bijdrage kwam van H&M dat er zwak bij blijft liggen voornamelijk als gevolg van aanhoudende grote voorraden.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
CVS Health (VS)	16,7%	0,4%	H&M (Zwe)	-12,9%	-0,2%
Mastercard (VS)	9,5%	0,3%	Siemens (Dui)	-7,3%	-0,2%
Adidas (Dui)	13,6%	0,2%	Unibail-Rodamco (Fra)	-4,7%	-0,1%
Medtronic (VS)	7,5%	0,2%	ASML (Ned)	-4,3%	-0,1%
Visa (VS)	8,2%	0,2%	Ahold Delhaize (Ned)	-3,7%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Gedurende de maand hebben we de posities in Alibaba, eBay, Heineken, Tencent en Unibail-Rodamco-Westfield verder uitgebreid nadat koersen onder druk stonden. Aan de andere kant hebben we de posities in Henry Schein en Reckitt Benckiser iets afgebouwd. Het aandeel Essilor is volledig verkocht nadat het aandeel ons koersdoel had bereikt. De kaspositie is verder gedaald en bedroeg aan het einde van de maand nog geen 1%.

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

Onderneming en weging			
Alphabet (VS)	4,3%	Henkel (Dui)	3,0%
Johnson & Johnson (VS)	3,4%	Starbucks (VS)	2,9%
Medtronic (Ier)	3,2%	CVS Health (VS)	2,9%
Mastercard (VS)	3,0%	Visa (VS)	2,8%
SAP (Dui)	3,0%	Danone (Fra)	2,8%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF*

	Aug 2018	2018	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	2,27%	7,01%	57,59%
Valutaresultaat	0,42%	1,71%	5,65%
Dividend	0,18%	1,32%	11,63%
Overig	-0,09%	-0,69%	-7,86%
Totaalresultaat	2,78%	9,34%	67,01%

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

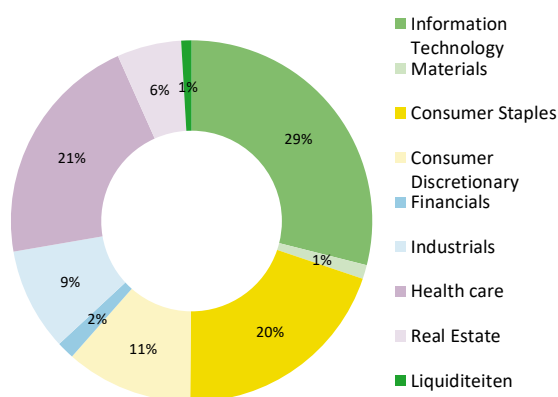
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

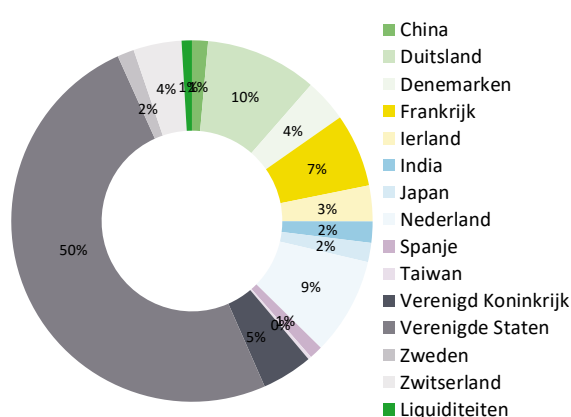
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	20,4	Bèta (raw)	0,92
Koers/Winst verwacht	17,8	Schuld /EBITDA	2,5
EV/EBITDA verwacht	13,6	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	17,2%
Dividendrendement verwacht	2,5%	Standaarddeviatie	10,8%
Price/ cashflow verwacht	16,4	Tracking error (vs MSCI world)	3,4%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding portefeuille op basis van omzet

