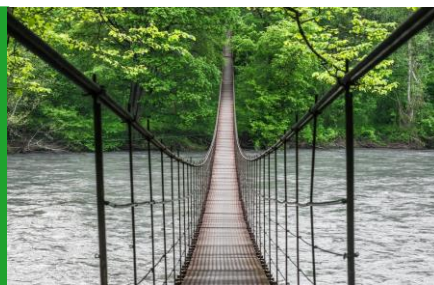


# DD Equity Fund

## Maandbericht januari 2019

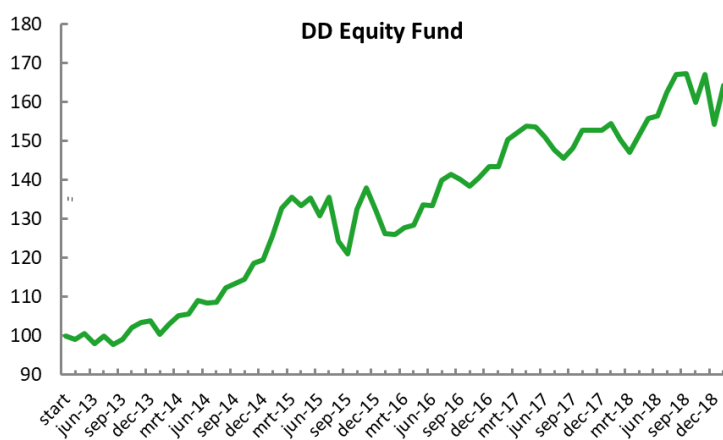


### Profiel

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\*

DD Equity Fund heeft over de maand januari 2019 een rendement behaald van 6,37%, waardoor de intrinsieke waarde per aandeel steeg naar € 164,13.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 49,6 mln
Uitstaande aandelen	302.060
Intrinsieke waarde*	€ 164,13
Aantal belangen	48
Bèta	0,97

#### Kosten

Lopende kosten:	
Management fee	0,80%
Overige kosten**	0,25%

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	2,78	0,10	-4,42	4,50	-7,59	<b>1,01</b>
<b>2019</b>	6,37												<b>6,37</b>

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

## Ontwikkelingen in de markt

Vanwege de onzekerheden rondom de handelsrelatie tussen China en de Verenigde Staten, de Brexit en de afnemende economische groei keken beleggers vol spanning uit naar de kwartaal- en jaarcijfers. Slechte kwartaalcijfers zouden de vrees voor afnemende economische groei en een eventuele recessie versterken. Echter op een enkele uitzondering na werden beleggers niet teleurgesteld. De wereldwijde aandelenmarkten gingen het nieuwe jaar dan ook voortvarend van start na de slechte decembermaand. De MSCI World Index sloot januari af met een plus van 7,4%. De Amerikaanse beurs - en dan vooral de technologieaandelen - deed het iets beter dan de Europese aandelenmarkt maar het verschil was niet groot. Ook het DD Equity Fund profiteerde van het goede beursstemming en sloot de maand af met een rendement van 6,4%. Beleggers reageerden niet alleen positief op de gepubliceerde kwartaal- en jaarcijfers, ook FED voorzitter Powell gaf de markten de afgelopen maand een extra duw in de rug met de mededeling dat de FED (Amerikaanse centrale bank) voorlopig stopt met het verhogen van de rente.

Veel bedrijven in portefeuille kwamen met prima kwartaal- en/of jaarcijfers. Bedrijven als Mastercard, Starbucks, Thermo Fisher en Union Pacific publiceerden niet alleen goede cijfers maar stelden hun verwachtingen voor 2019 naar boven bij. Ook IBM liet voor het eerst in zes jaar een omzetsijging zien. Analisten gaan ervan uit dat IBM het dieptepunt voorbij is en dat de oude technologieus de komende jaren de omzet en winst kan laten groeien. IBM wil vooral groeien in de lucratieve cloudmarkt, een markt die gedomineerd wordt door Amazon en Microsoft. Om dit te bereiken heeft IBM recent Red Hat overgenomen.

Toch waren er ook kleine tegenvallers. Zo viel de winst van windmolenfabrikant Siemens Gamesa wat tegen, maar het Spaanse bedrijf verwacht dat dit jaar een einde komt aan de prijsdruk op windmolens. Hierdoor lijkt een einde te komen aan de margedruk die de sector in haar greep hield. Beleggers reageerden verheugd en zetten het aandeel meer dan 16% hoger.

ASML publiceerde niet alleen mooie cijfers, de omzet steeg in 2018 naar € 10,9 miljard en de winst naar € 2,6 miljard, maar maakte ook de overname bekend van het failliete Mapper. Het Nederlandse Mapper ontwikkelde chipmachines die, in tegenstelling tot die van ASML, werken op basis van elektronenstralen. De Delftse onderneming gold lang als potentiële uitdager van ASML dat werkt met machines op basis van ultraviolet licht. Toch heeft Mapper het ondanks de vele honderden miljoenen aan groeifinancieringen de afgelopen jaren niet voor elkaar gekregen om een betrouwbare machine te bouwen. ASML is vooral geïnteresseerd in het hoogwaardige personeelsbestand en het intellectueel eigendom. Bovendien houdt ASML op die manier potentiële concurrenten buiten de deur.

De cijfers van Unilever over het afgelopen jaar waren prima maar de kersverse CEO, Alan Jope, is over de vooruitzichten voor 2019 wat terughoudender. Vooral Latijns Amerika, waar vorig jaar de omzet ook al kromp, heeft te maken met uitdagende marktomstandigheden. Hoewel Brazilië onder de

nieuwe president Bolsonaro weer wat lijkt te herstellen, blijft Argentinië last houden van een aanhoudende recessie en een torenhoge inflatie als gevolg van de daling van de peso.

### Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand op naam van eBay dat 19,4% in waarde steeg en daarmee voor een bijdrage aan het resultaat zorgde van 0,6%. Ook het Chinese Alibaba wist te profiteren van het positieve sentiment en sloot liefst 22,5% hoger.

Grootste negatieve bijdrage kwam op naam van Henkel dat met matige cijfers en vooruitzichten kwam. In algemene zin hebben consumentengoederen bedrijven zoals Henkel en Unilever te kampen met uitdagende marktomstandigheden. Naast het afgenomen consumentenvertrouwen in een aantal markten worden consumenten, en dan vooral de millennials, steeds kritischer op grote merken en geven ze in toenemende mate de voorkeur aan duurzame producten van hippe jonge bedrijven. Niet voor niets doet Unilever regelmatig overnames in dit segment. Zo kocht het in januari The Laundress, een New Yorkse fabrikant van eco-vriendelijke wasmiddelen en schoonmaakproducten. Eerder kocht Unilever al de Vegetarische Slager en theeproducent Pukka Herbs. De waardering van zowel Henkel als Unilever is na de recente daling aantrekkelijk. Bovendien bewijzen deze bedrijven doorgaans hun waarde in tijden van stress.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
eBay (VS)	19,4%	0,6%	Henkel (Dui)	-6,7%	-0,2%
Alibaba (Chi)	22,5%	0,5%	Medtronic (VS)	-3,2%	-0,1%
Unibail-Rodamco-West (Fra)	16,1%	0,4%	Unilever (Ned)	-1,6%	-0,0%
ASML (Ned)	11,7%	0,3%	Air Liquide (Fra)	-2,3%	-0,0%
IBM (VS)	17,8%	0,3%	Henry Schein (VS)	-1,4%	-0,0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Portefeuillewijzigingen

De posities in Applied Materials en Henry Schein hebben we in januari wat uitgebreid. Air Products en Adobe zijn nieuw aan de portefeuille toegevoegd. Air Products is net als sectorgenoot Air Liquide een speciaal-chemie bedrijf actief op het gebied van de productie en distributie van industriële gassen zoals zuurstof, stikstof, waterstof en helium. Industriële gassen kennen veel toepassingen in onder andere de gezondheids-, technologie- en de voedselsector. Adobe is een softwarebedrijf bekend van digitale media producten zoals Photoshop en Acrobat. Het bedrijf heeft een breed platform aan producten voor de creatieve sector, zoals het bewerken van foto's, video's en animaties. Met Acrobat werden vorig jaar zo'n 250 miljard pdf-documenten geopend. Adobe haalt circa 90% van de omzet uit abonnementen en kent een zeer trouwe klantenbasis.

Op de posities in Ahold, Infosys, Nike, Rakuten, Roche, Siemens Gamesa, Starbucks en Thermo Fisher hebben we wat winstgenomen. De kaspositie per maandultimo bedroeg circa 3%.

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

Onderneming en weging			
Alphabet (VS)	4,6%	Danone (Fra)	3,0%
eBay (VS)	3,6%	SAP (Dui)	2,9%
ASML (Ned)	3,3%	Mastercard (VS)	2,8%
Henkel (Dui)	3,2%	CVS Health (VS)	2,7%
Alibaba (Chi)	3,0%	Medtronic (VS)	2,6%

Bron: DoubleDividend

### Het DoubleDividend Team

## Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF\*

	Jan 2019	2019	Vanaf start (april 2013)
<b>Koersresultaat</b>	6,58%	6,58%	53,49%
<b>Valutaresultaat</b>	-0,22%	-0,22%	7,01%
<b>Dividend</b>	0,10%	0,10%	12,17%
<b>Overig</b>	-0,09%	-0,09%	-8,54%
<b>Totaalresultaat</b>	<b>6,37%</b>	<b>6,37%</b>	<b>64,13%</b>

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

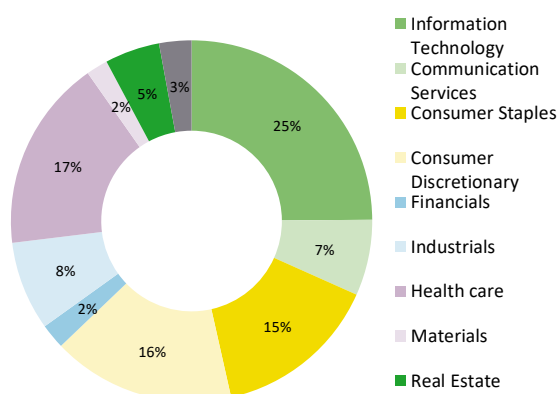
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

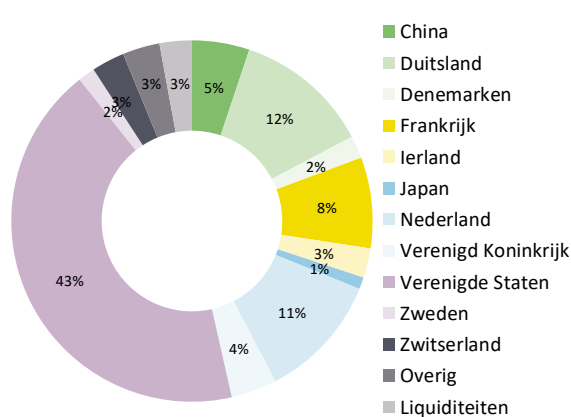
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	19,1	Bèta (raw)	0,97
Koers/Winst verwacht	16,7	Schuld /EBITDA	2,5
EV/EBITDA verwacht	13,0	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	20,7%
Dividendrendement verwacht	2,6%	Standaarddeviatie	13,6%
Price/ cashflow verwacht	14,8	Tracking error (vs MSCI world)	4,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Spreiding per sector (GICS)



### Spreiding per vestigingsland



### Spreiding portefeuille op basis van omzet

