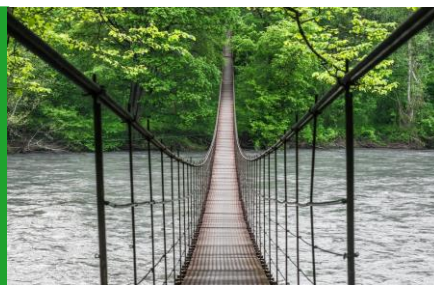


# DD Equity Fund

## Maandbericht februari 2019

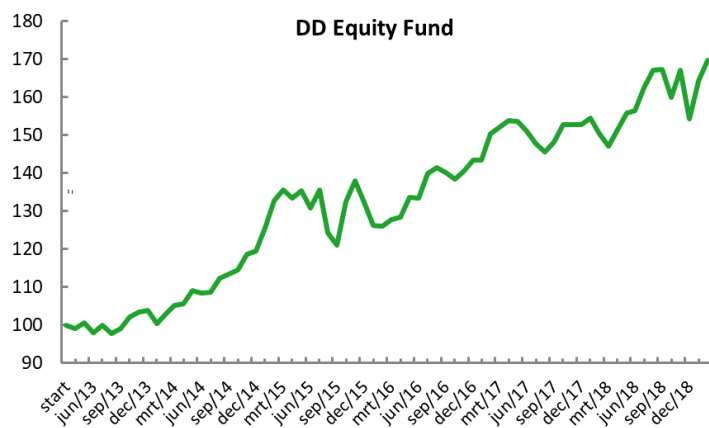


### Profiel

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 februari 2019 een rendement behaald van 3,36%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie steeg naar € 169,64. Het rendement voor 2019 komt hiermee uit op 9,94%. Sinds de start in april 2013 bedraagt het rendement 69,7%.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 45,0 mln
Uitstaande participaties	265.071
Intrinsieke waarde*	€ 169,64
Aantal belangen	47
Bèta	0,95

#### 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 participatie  
\*\* 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	3,36											<b>9,94</b>

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

## Ontwikkelingen in de markt

De positieve stemming op de aandelenmarkten van januari zette ook in februari door. Het sentiment werd gevoed door de jaarcijfers die over het algemeen goed werden ontvangen. Ook de hoop op een handelsverdrag tussen China en de VS droeg in positieve zin bij. Toch waren er niet louter positieve ontwikkelingen. De markt besloot echter het negatieve nieuws simpelweg naast zich neer te leggen, waaronder de lager dan verwachte winkelbestedingen in de VS in december en het mislukken van de top tussen Trump en Kim. Zowel de Amerikaanse S&P 500 (+11,5%) als de Europese Eurostoxx 600 (+10.8%) zijn het jaar sterk begonnen.

Binnen de portefeuille van DDEF ging de afgelopen maand veel aandacht uit naar het Duitse fintech bedrijf Wirecard. De koers van het aandeel stond sterk onder druk nadat de Financial Times (FT) een artikel publiceerde waarin werd gesproken over fraude binnen het bedrijf. De fraude zou zich afspelen binnen de Aziatische activiteiten van het betalingsbedrijf. Het bedrijf ontkent de aantijgingen vol overgave, maar de FT houdt vast aan de inhoud van haar berichtgeving. Inmiddels is de Duitse beurswaakhond een onderzoek gestart naar de affaire. Mogelijk zitten hedge funds achter de berichtgeving en proberen zij op deze wijze te profiteren van de koersdaling. Tijdens het hoogtepunt van de affaire was het aandeel met bijna 50% gedaald ten opzichte van de piek eind januari. Per saldo daalde het aandeel met 17% afgelopen maand. Toen de koers na de eerste klap herstelde hebben wij vanwege risico overwegingen een deel van de positie verkocht.

## Grootste positieve en negatieve bijdrage

Net als vorige maand kwam de grootste positieve bijdrage van eBay. Activistische aandeelhouders Elliot en Starboard hebben een positie in het bedrijf opgebouwd en willen zich actief gaan bezighouden met de bedrijfsvoering. eBay groeit wel, maar veel minder hard dan concurrenten zoals Amazon. Dat zit veel beleggers niet lekker. Mogelijk komt er een opsplitsing van de diverse onderdelen van eBay met als doel de groei aan te zwengelen door meer focus. Het aandeel is de op een na grootste positie in onze portefeuille en is al met 33% gestegen dit jaar.

Ook Heineken leverde een belangrijke bijdrage aan het resultaat van februari. De brouwer kwam met sterke cijfers met forse volumegroei in nieuwe markten als China, Brazilië en Mexico waar concurrent AB Inbev traditioneel een sterke positie heeft. Ook groeit Heineken hard in het segment alcoholvrije bieren. Alibaba profiteert volop van het herstel van de Chinese beurs. Het aandeel leverde vorige maand ook al een grote bijdrage aan het resultaat en is dit jaar al met 34% gestegen.

De grootste negatieve bijdrage kwam de afgelopen maand van het CVS Health. Het Amerikaanse bedrijf kwam met matige cijfers en zwakke vooruitzichten voor 2019. Vooral de gezondheidsklinieken van Omnicare, die in 2015 werden overgenomen, leveren problemen op, waardoor CVS fors moet afschrijven op de aankoop. Ook de cijfers van Unibail werden niet goed ontvangen. Unibail verwacht in 2019 een lager resultaat omdat het de schuldenpositie verder gaat afbouwen. Om de schulden af te bouwen gaat het bedrijf onroerend goed verkopen waardoor het resultaat op korte termijn onder

druk staat. Het risicoprofiel van de onderneming verbetert echter ook. Voor de jaren daarna verwacht Unibail dat het resultaat met 5-7% per jaar gaat groeien.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
eBay (VS)	11,7%	0,4%	CVS Health (VS)	-11,1%	-0,3%
Heineken (NL)	13,0%	0,3%	Unibail (Fra)	-9,7%	-0,3%
Visa (VS)	10,8%	0,3%	Wirecard (Dui)	-16,7%	-0,2%
Alibaba (Chi)	9,5%	0,3%	Tencent (Chi)	-2,3%	-0,1%
Worldpay (VS)	15,7%	0,3%	H&M (Zwe)	-1,8%	-0,0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand hebben zich flink wat wijzigingen voorgedaan in de portefeuille. De posities in Rakuten, Simon Properties Group, Covetrus (een afsplitsing van Henry Schein) en SiemensGamesa zijn geheel verkocht. De posities in Wirecard en H&M zijn fors gereduceerd. Verder hebben we de weging van veel andere posities wat verlaagd. Essilor is opnieuw aan de portefeuille toegevoegd. De Franse producent van brilglazen is sinds kort gefuseerd met het Italiaanse Luxottica. Essilor maakte tussen 2014 en 2018 al onderdeel uit van de portefeuille van DDEF. In augustus 2018 hebben de gehele positie verkocht vanwege de opgelopen koers. Inmiddels is de koers gedaald en kunnen we weer op een aantrekkelijk niveau instappen. Ook de positie in Adobe is wat uitgebreid. De kaspositie per maandultimo bedraagt circa 1%.

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

Onderneming en weging			
Alphabet (VS)	3,7%	SAP (Dui)	3,2%
eBay (VS)	3,7%	Microsoft (VS)	3,0%
ASML (Ned)	3,5%	Medtronic (VS)	2,9%
Henkel (Dui)	3,4%	Visa (VS)	2,8%
Danone (Fra)	3,3%	Siemens (Dui)	2,7%

Bron: DoubleDividend

### Het DoubleDividend Team

## Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF\*

	Feb 2019	2019	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	2,89%	9,65%	58,23%
Valutaresultaat	0,47%	0,28%	7,79%
Dividend	0,09%	0,20%	12,32%
Overig	-0,09%	-0,19%	-8,69%
<b>Totaalresultaat</b>	<b>3,36%</b>	<b>9,94%</b>	<b>69,64%</b>

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

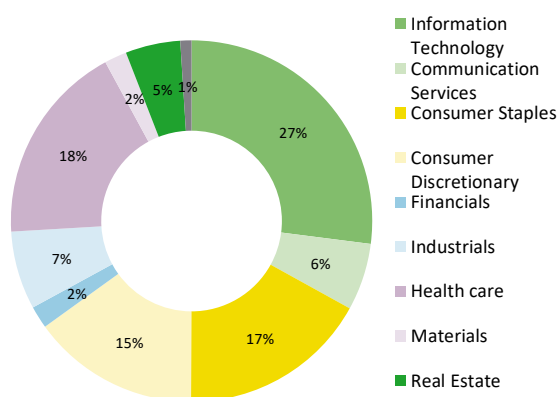
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

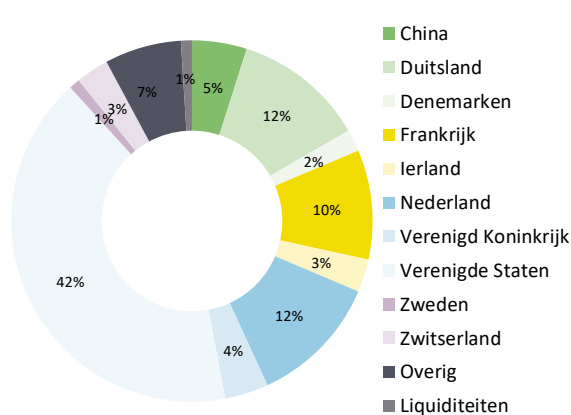
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	20,4	Bèta (raw)	0,95
Koers/Winst verwacht	17,0	Schuld /EBITDA	2,9
EV/EBITDA verwacht	13,5	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	20,0%
Dividendrendement verwacht	2,5%	Standaarddeviatie	13,0%
Price/ cashflow verwacht	14,7	Tracking error (vs MSCI world)	4,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Spreiding per sector (GICS)



### Spreiding per vestigingsland



### Spreiding portefeuille op basis van omzet

