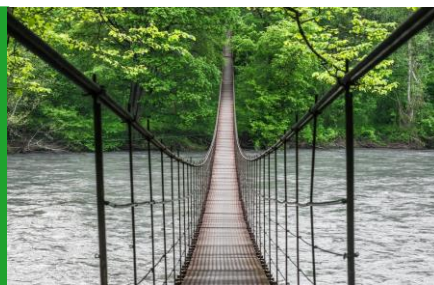


# DD Equity Fund

## Maandbericht april 2019

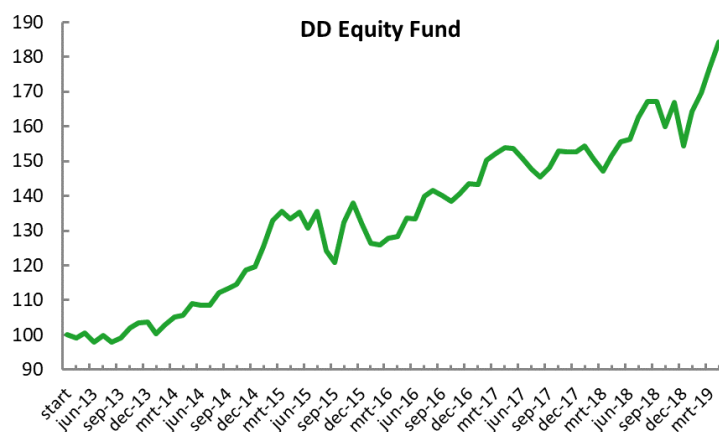


### Profiel

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 april 2019 een rendement behaald van 4,25%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie steeg naar € 184,27. Het rendement voor 2019 komt hiermee uit op 19,4%. Sinds de start van het fonds in april 2013 bedraagt het rendement 84,3%.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 49,5 mln
Uitstaande participaties	268.881
Intrinsieke waarde*	€ 184,27
Aantal belangen	44
Bèta	0,90

#### 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	4,19	4,25									<b>19,42</b>

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

### Ontwikkelingen in de markt

Na een zeer sterk eerste kwartaal zette de opmars van de aandelenmarkten ook in april door. In april noteerde de Europese Eurostoxx 600 en de Amerikaanse S&P 500 een rendement van respectievelijk 3,9% en 4,0%, waardoor het jaarresultaat voor beide indices uitkomt op respectievelijk 17,8% en 18,2%. Ook het DD Equity Fund had, ondanks onze voorzichtige benadering, wederom een sterke maand met een rendement van 4,3% over april, waarmee het resultaat voor het jaar uitkomt op 19,4%.

De markt wist het positieve sentiment vast te houden vanwege de publicatie van goede kwartaalcijfers van bedrijven en verschillende macro-economische data. Het IMF verlaagde weliswaar de groeiverwachting voor de wereldeconomie van 3,5% naar 3,3%, maar de Amerikaanse economie toonde haar veerkracht met een beter dan verwachte economische groei van 3,2% over het eerste kwartaal van 2019. Ook de laatste cijfers uit Europa wijzen erop dat de Eurozone vooralsnog een recessie heeft weten af te wenden. De sterke economische- en bedrijfscijfers in combinatie met het lage rentebeleid van de centrale banken zorgen voor ideale omstandigheden voor meer risicovolle beleggingen zoals aandelen, vastgoed en *high yield* obligaties. De opgelopen waardering van aandelen, in combinatie met het gegeven dat veel beleggers nog steeds over een forse kaspositie beschikken (en bang zijn de boot te missen), creëert het risico van een oververhitting van de markten. Zeker nu de risico's zoals een stijgende rente, een afzwakkende economie, de Brexit en de handelsspanningen langzaam naar de achtergrond verdwijnen.

Met de onrust van eind vorig jaar nog vers in het geheugen, waarbij veel beleggers de aandelenmarkt de rug toekeerden, laat de huidige markt maar weer eens zien dat het timen van de markt een tak van sport is waarin veel ongelukken gebeuren. We blijven dan ook herhalen; het gaat om tijd in de markt en niet om het *timen* van de markt. De volatiliteit (beweeglijkheid) die daarmee gepaard gaat moeten aandelenbeleggers op de koop toenemen en het is de prijs die ze betalen voor een hoger rendement. Wat ons betreft blijft naast de waardering, met name de economische cyclus een reëel risico voor de aandelenmarkten. Er blijft volop ruimte voor teleurstellingen en we zullen dus, ondanks het enthousiasme in de markt, voorzichtig blijven opereren. De lange termijn vooruitzichten voor aandelen blijven echter goed.

### Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage aan het resultaat kwam van het Amerikaanse softwarebedrijf Cerner. Cerner levert software voor de gezondheidszorg en is één van de marktleiders op het gebied van het EPD (elektronische patiëntendossier). De koersstijging deze maand is het gevolg van de aankondiging van Cerner dat het aandelen gaat inkopen en voor het eerst in de geschiedenis van het bedrijf dividend zal uitkeren. Ook andere technologiebedrijven zoals ASML, SAP en Microsoft leverden een belangrijke bijdrage aan het resultaat na sterke kwartaalcijfers. De groeivoorzichten voor de technologiesector in het algemeen en met name de cloud-markt blijven onverminderd goed.

Farmaceuten Roche en NovoNordisk leverden een bescheiden negatieve bijdrage aan het resultaat. Ook medisch technologiebedrijf Medtronic leverde een kleine negatieve bijdrage. Met de start van de Amerikaanse (voor-) verkiezingscampagnes staan bedrijven actief in de gezondheidszorg volop in de belangstelling. De gezondheidszorg wordt een belangrijk thema in de aanstaande presidentsverkiezingen en beleggers zijn bang voor draconische maatregelen die de winstgevendheid van bedrijven in de sector kunnen schaden. Ahold, tenslotte, had last van stakingen bij haar Amerikaanse dochter Stop&Shop en moest daardoor de winstverwachtingen voor 2019 naar beneden bijstellen.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Cerner (VS)	16,4%	0,4%	NovoNordisk (Den)	-6,5%	-0,1%
ASML (NL)	12,2%	0,4%	Roche (Zwi)	-4,1%	-0,1%
SAP (Dui)	11,2%	0,3%	Ahold (NL)	-6,6%	-0,1%
Siemens (Dui)	11,2%	0,3%	Medtronic (VS)	-2,3%	-0,1%
Microsoft (VS)	10,9%	0,3%	Reckitt Benckiser (VK)	-1,0%	-0,0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we weer per saldo aandelen verkocht, waardoor de kaspositie is opgelopen tot zo'n 10%. De posities in Unilever, Thermo Fisher, Johnson Controls, Cerner, Nestlé, Starbucks en Taiwan Semiconductor Manufacturing Co zijn afgebouwd vanwege de opgelopen koersen. De positie in H&M is geheel verkocht, terwijl de posities in Medtronic, Henry Schein en Adobe wat zijn uitgebreid.

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

Onderneming en weging			
Henkel (Dui)	3,3%	ASML (NL)	3,0%
eBay (VS)	3,3%	Danone (Fr)	2,9%
SAP (Dui)	3,2%	Microsoft (VS)	2,8%
Medtronic (VS)	3,1%	Siemens (Dui)	2,8%
Alphabet (VS)	3,0%	Mastercard (VS)	2,8%

Bron: DoubleDividend

### Het DoubleDividend Team

## Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF\*

	Apr 2019	2019	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	4,00%	17,83%	70,85%
Valutaresultaat	0,05%	1,21%	9,21%
Dividend	0,29%	0,77%	13,21%
Overig	-0,09%	-0,39%	-9,00%
<b>Totaalresultaat</b>	<b>4,25%</b>	<b>19,42%</b>	<b>84,27%</b>

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

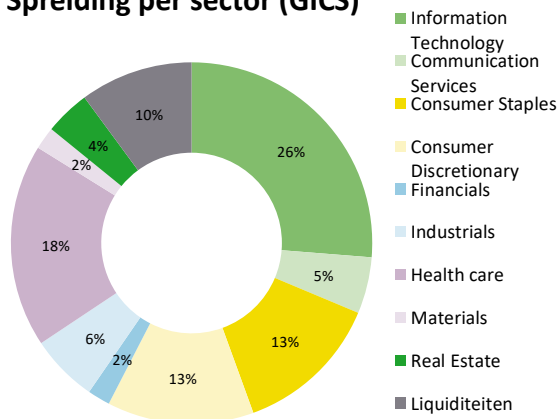
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

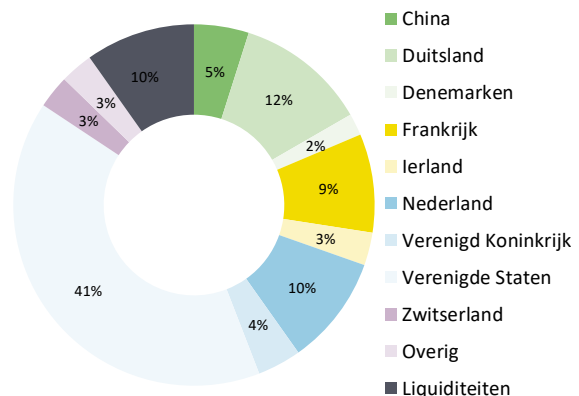
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	21,9	Bèta (raw)	0,90
Koers/Winst verwacht	17,9	Schuld /EBITDA	3,0
EV/EBITDA verwacht	14,4	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	18,1%
Dividendrendement verwacht	2,2%	Standaarddeviatie	11,9%
Price/ cashflow verwacht	13,9	Tracking error (vs MSCI world)	4,0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Spreiding per sector (GICS)



### Spreiding per vestigingsland



### Spreiding portefeuille op basis van omzet

