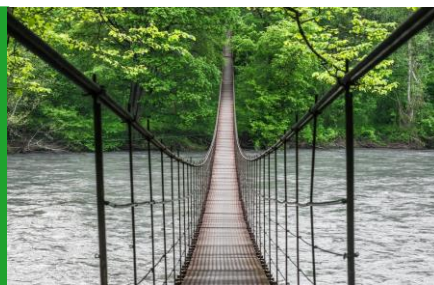


# DD Equity Fund

## Maandbericht juni 2019

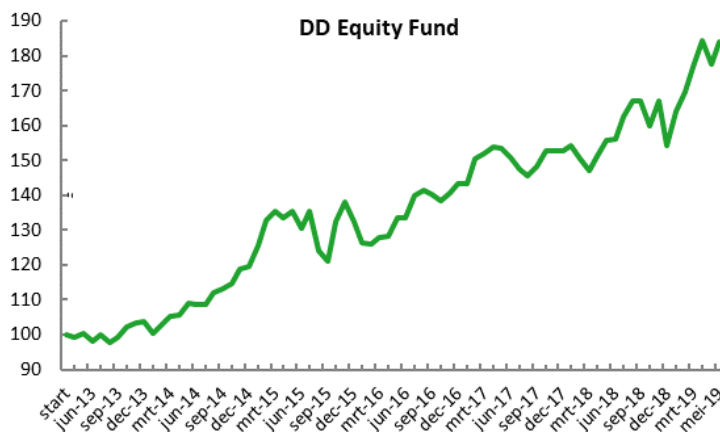


### Profiel

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 juni 2019 een rendement behaald van 3,53%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie steeg naar € 183,86. Het rendement voor 2019 komt hiermee uit op 19,2%. Sinds de start van het fonds in april 2013 bedraagt het rendement 83,7%.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 50,8 mln
Uitstaande participaties	276.198
Intrinsieke waarde*	€ 183,86
Aantal belangen	45
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	-3,62	3,53							<b>19,16</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 zwakke meimaand lieten de aandelenmarkten in juni een fors herstel zien. De wereldwijde MSCI index behaalde een resultaat van 4,3% in euro's waardoor het rendement over de eerste zes maanden van 2019 is opgelopen naar 17,4%. Het DD Equity Fund bleef de afgelopen maand met een rendement van 3,5% iets achter, maar staat voor het jaar op een rendement van 19,2%. Vooral Amerikaanse aandelen presteerden de afgelopen maand sterk. De S&P 500 index steeg maar liefst 7% in waarde. De dollar eindigde de maand ruim 2% lager, waardoor het resultaat in euro's gemeten lager uitviel. Het positieve sentiment op de aandelenmarkten werd vooral gevoed door de aanhoudende daling van de rente en de hoop dat de VS en China tijdens de G20 top van afgelopen weekend nader tot elkaar zouden komen in het handelsconflict. Een allesomvattende oplossing is er niet gekomen maar Xi en Trump hebben de markten niet teleurgesteld en afgesproken de vastgelopen onderhandelingen weer op te starten. Gedurende de maand werd duidelijk dat de effecten van het handelsconflict steeds meer beginnen door te sijpelen naar de reële economie. Er staat voor beide leiders dus nogal wat op het spel, hetgeen de kans op een oplossing vergroot.

## Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand van het Duitse software bedrijf SAP, dat mede door de koersstijging de grootste positie is geworden in de portefeuille van het DD Equity Fund. SAP gaat door een fase van versnelde groei, vooral dankzij de forse groei van de clouddienstverlening. Hierdoor is SAP relatief goedkoop in relatie tot de groei in vergelijking met de waardering van andere bedrijven actief in de cloud/software zoals Salesforce en Microsoft.

Ook ASML en Applied Materials leverden een belangrijke positieve bijdrage aan het resultaat. Bedrijven in de chipsector profiteerden van de toenadering tussen de VS en China. Bedrijven in de chipsector hebben veel last van de wereldwijde handelsbeperkingen, waardoor de waarderingen in deze toch al cyclische sector flink onder druk zijn komen te staan. De afgelopen maanden hebben we daarom onze posities in de chipsector uitgebreid. Het DD Equity Fund is met bedrijven als ASML, Taiwan Semiconductors, Applied Materials en Infineon in verschillende stadia van het productieproces van chips vertegenwoordigd. De lange termijn groeiperspectieven voor de chipsector blijven uitstekend. Het cyclische karakter van de sector zorgt ervoor dat er af en toe aantrekkelijke instapmomenten zijn.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
SAP (Dui)	9,4%	0,3%	Alphabet (VS)	-4,1%	-0,1%
eBay (VS)	7,6%	0,2%	Reckitt Benckiser (VK)	-3,2%	-0,1%
ASML (NL)	8,5%	0,2%	Unibail-Rodamco-West (Fra)	-2,7%	-0,1%
Alibaba (CH)	11,1%	0,2%	Klépierre (Fra)	-3,2%	-0,1%
Applied Materials (VS)	13,6%	0,2%	Worldpay (VS)	-1,4%	-0,0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

De grootste negatieve bijdrage aan het resultaat kwam van Alphabet. De moedermaatschappij van Google staat al enige tijd onder druk. De druk van de politiek op de grote techbedrijven neemt toe. De afgelopen maand kondigde de Amerikaanse justitie aan waarschijnlijk een antitrust zaak te beginnen tegen Alphabet, waarbij mogelijk ook Facebook en Amazon worden betrokken.

De aandelen van de vastgoedbedrijven Unibail-Rodamco-Westfield en Klépierre blijven slecht presteren. Dit is opvallend aangezien vastgoedsector normaliter profiteert van een dalende rente.

### Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we onze positie in het aandeel Starbucks geheel verkocht. Door de opgelopen koers was het aandeel naar onze mening niet meer aantrekkelijk gewaardeerd. De positie in de Duitse chipfabrikant Infineon, dat sinds mei onderdeel uitmaakt van de portefeuille, is flink uitgebreid. Ook de posities in de Chinese technologiebedrijven Alibaba en Baidu zijn uitgebreid. Tenslotte is de positie in Adobe iets vergroot.

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

Onderneming en gewing			
SAP (Dui)	3,4%	ASML (NL)	2,9%
eBay (VS)	3,3%	Microsoft (VS)	2,8%
Medtronic (VS)	3,3%	Mastercard (VS)	2,8%
Henkel (Dui)	3,1%	Visa (VS)	2,7%
Danone (Fra)	3,0%	Siemens (Dui)	2,7%

Bron: DoubleDividend

### Het DoubleDividend Team

## Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF\*

	Juni 2019	2019	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	4,67%	18,42%	71,75%
Valutaresultaat	-1,13%	0,22%	7,69%
Dividend	0,07%	1,11%	13,74%
Overig	-0,08%	-0,59%	-9,31%
<b>Totaalresultaat</b>	<b>3,53%</b>	<b>19,16%</b>	<b>83,86%</b>

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

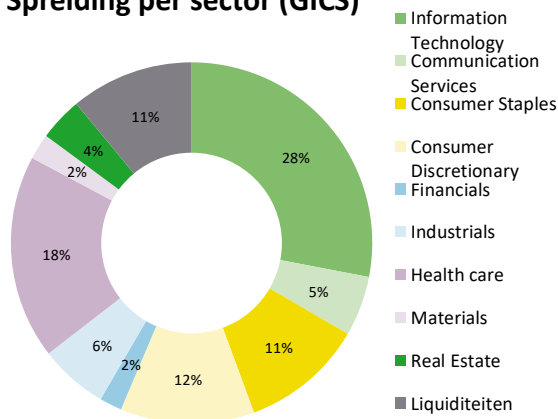
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

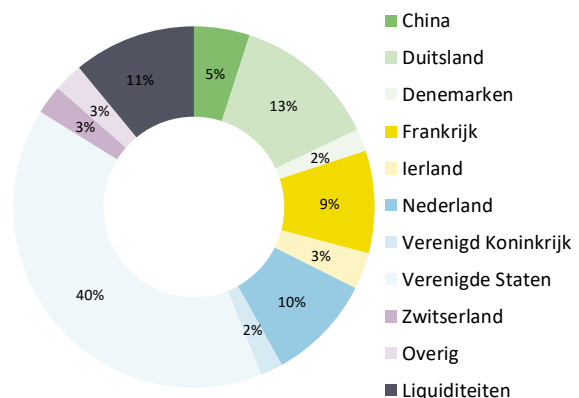
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	21,9	Bèta (raw)	0,90
Koers/Winst verwacht	17,6	Schuld /EBITDA	3,0
EV/EBITDA verwacht	13,8	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	18,3%
Dividendrendement verwacht	2,2%	Standaarddeviatie	11,7%
Price/ cashflow verwacht	13,3	Tracking error (vs MSCI world)	3,9%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Spreiding per sector (GICS)



### Spreiding per vestigingsland



### Spreiding portefeuille op basis van omzet

