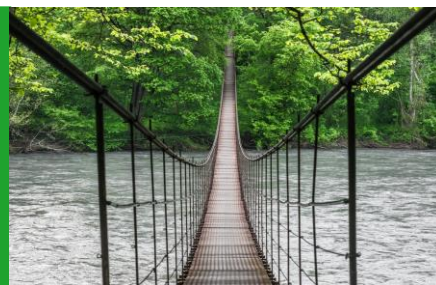


DD Equity Fund

Maandbericht juli 2019

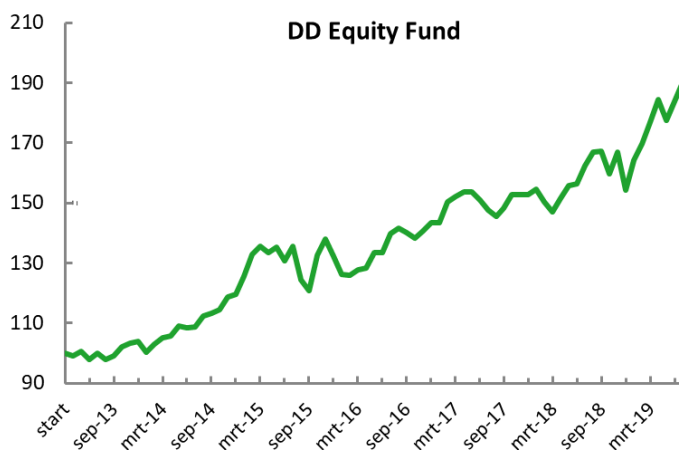


Profiel

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 juli 2019 een rendement behaald van 3,45%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie steeg naar € 190,21. Het rendement voor 2019 komt hiermee uit op 23,27%. Sinds de start van het fonds in april 2013 bedraagt het rendement 90,2%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 53,8 mln
Uitstaande participaties	283.010
Intrinsieke waarde*	€ 190,21
Aantal belangen	46
Bèta	0,88

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
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	0,10	-4,42	4,50	-7,59	1,01
2019	6,37	3,36	4,19	4,25	-3,62	3,53	3,45						23,27

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

Ontwikkelingen in de markt

De opmars van de wereldwijde beurzen zette in juli voort. De Amerikaanse S&P 500 index steeg met 1,4% en de Europese Eurostoxx 600 steeg met 0,3%. De MSCI World Index steeg 2,8% in euro's gemeten mede dankzij de waardeverhoging van de dollar ten opzichte van de euro. Het DD Equity Fund deed het nog een stukje beter met een rendement van bijna 3,5%.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand van optieketen GrandVision, dat 33% in waarde steeg. Grootaandeelhouder van GrandVision, het Nederlandse Hal Trust, heeft een akkoord bereikt met EssilorLuxottica (ook in portefeuille) over de verkoop van haar belang van ruim 75% in GrandVision tegen een prijs van 28 euro per aandeel. Wanneer EssilorLuxottica het belang van Hal Trust koopt, is het verplicht een bod te doen op alle resterende uitstaande aandelen van GrandVision. GrandVision stond voordat de overnamegesprekken uitlekten op een koers van rond de 20 euro per aandeel, dus bij een prijs van 28 euro levert de overname een forse premie op. Na het nieuws van de overname hebben we onze gehele positie in GrandVision verkocht. Het aandeel handelde nog zo'n 5% onder het overnamebod, maar de afronding zal nog 1 tot 2 jaar duren en de toezichthouders moeten ook nog toestemming geven. We hebben dus besloten onze winst te nemen.

Ook Alphabet en ASML leverden een belangrijke positieve bijdrage aan het resultaat na de publicatie van sterke halfjaarcijfers. Fintechbedrijf Worldpay, dat wordt overgenomen door FIS (Fidelity National Information Service), leverde ook een positieve bijdrage aan het resultaat. De grootste negatieve bijdrage kwam van SAP dat iets tegenvallende cijfers publiceerde.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
GrandVision (Ned)	32,9%	0,7%	SAP (Dui)	-7,5%	-0,2%
Alphabet (VS)	15,1%	0,4%	Siemens (Dui)	-5,4%	-0,1%
ASML (Ned)	10,4%	0,3%	Johnson & Johnson (VS)	-4,4%	-0,1%
Worldpay (VS)	12,6%	0,3%	Unibail (Fra)	-4,3%	-0,1%
Medtronic (VS)	7,6%	0,2%	Thermo Fisher (VS)	-3,3%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we twee nieuwe bedrijven aan de portefeuille toegevoegd: Levi Strauss & Co en HDFC Bank. De posities in Visa, Mastercard, Cerner en Adidas hebben we verder afgebouwd vanwege de sterk opgelopen koersen (gemiddelde stijging 45% dit jaar). De positie in GrandVision is geheel verkocht. Het aantal aandelen in portefeuille bedraagt nu 46 en de kaspositie is opgelopen tot 12,6%.

Levi Strauss & Co is in 1853 in San Francisco opgericht door de Duitse migrant Levi Strauss, maar heeft pas afgelopen maart een beursnotering gekregen. Het bedrijf, vooral bekend van de spijkerbroeken, staat sindsdien op onze radar. Vanwege het beleid op duurzaamheid, de sterke positie van het merk Levi's en een lange historie van stabiele en hoge winstgevendheid past het bedrijf goed bij onze beleggingsfilosofie. Afgelopen maand publiceerde het bedrijf iets tegenvallende kwartaalcijfers waardoor de koers flink onder druk kwam te staan. Hierdoor ontstond voor ons een aantrekkelijk instapmoment.

De tweede nieuwe toevoeging aan de portefeuille is de Indiase HDFC Bank. De bank is een afsplitsing van de Housing Development Finance Corporation (HDFC), de grootste hypotheekbank van India. De HDFC Bank wordt gezien als de *best in class* bank van India vanwege de stabiele winstgevendheid, de kwaliteit van het onderpand en het sterke managementteam. Hierdoor zal de HDFC Bank naar verwachting volop kunnen profiteren van de sterke groei van de Indiase economie. De afgelopen jaren is de winst van de bank met 15-20% per jaar gegroeid. Voor de komende jaren wordt een vergelijkbare groei in de winst per aandeel verwacht. HDFC Bank loopt voorop in de digitalisering van haar dienstverlening en heeft vooral een sterke positie en een groot kantorennetwerk in kleine steden en landelijk gebieden. Hiermee levert de bank een belangrijke bijdrage aan de ontwikkeling van rurale gebieden in India. Toegang tot het financiële systeem, ofwel *financial inclusion*, wordt door de Wereldbank en de VN als een belangrijk wapen gezien in de bestrijding van armoede. De ontwikkeling van landelijke gebieden is een belangrijke pijler onder de strategie van de HDFC Bank. Liefst 53% van de kantoren van de bank zijn gelegen in rurale gebieden. Ook heeft de bank, naast microfinancieringen, een productenpallet dat speciaal gericht is op landelijke gebieden zoals tractor leningen, en een "milk-for-money" programma voor kleine boeren.

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

Onderneming en weging			
Medtronic (VS)	3,3%	SAP (Dui)	3,0%
eBay (VS)	3,3%	Alphabet (VS)	2,9%
Henkel (Dui)	3,1%	Microsoft (VS)	2,8%
ASML (NL)	3,1%	Johnson & Johnson (VS)	2,7%
Danone (Fra)	3,0%	Mastercard (VS)	2,5%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF*

	Juli 2019	2019	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	2,31%	21,17%	76,00%
Valutaresultaat	1,08%	1,50%	9,67%
Dividend	0,14%	1,28%	13,99%
Overig	-0,08%	-0,68%	-9,46%
Totaalresultaat	3,45%	23,37%	90,21%

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

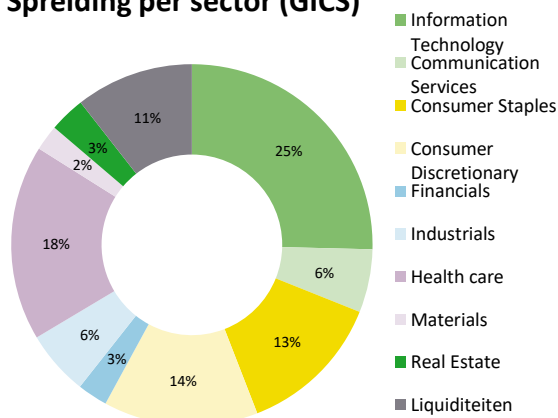
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

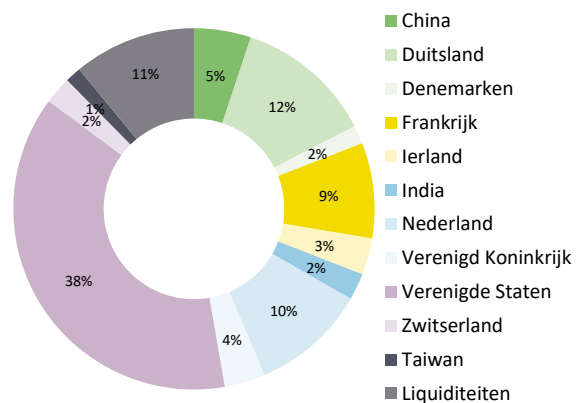
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	21,9	Bèta (raw)	0,88
Koers/Winst verwacht	17,8	Schuld /EBITDA	3,1
EV/EBITDA verwacht	14,0	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	17,2%
Dividendrendement verwacht	2,0%	Standaarddeviatie	11,5%
Price/ cashflow verwacht	13,7	Tracking error (vs MSCI world)	3,9%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding portefeuille op basis van omzet

