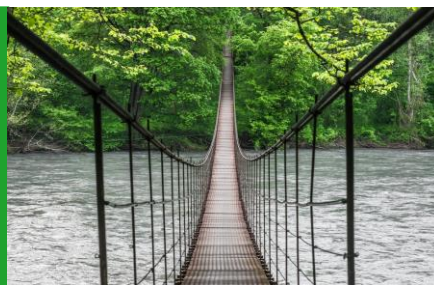


DD Equity Fund

Maandbericht augustus 2019

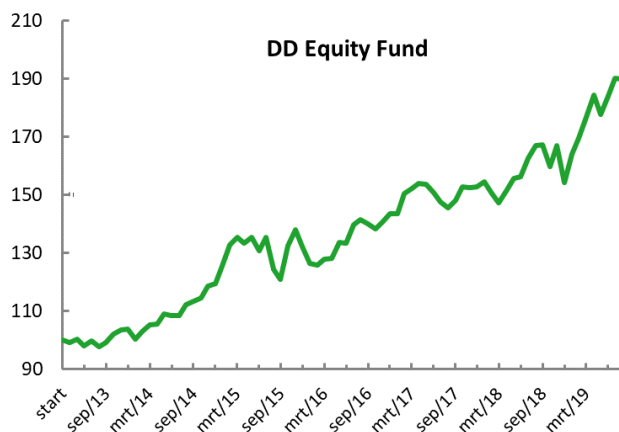


Profiel

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 augustus 2019 een rendement behaald van -0,28%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie iets daalde naar € 189,67. Het rendement voor 2019 komt hiermee uit op 22,9%. Sinds de start van het fonds in april 2013 bedraagt het rendement 89,7%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 55,2 mln
Uitstaande participaties	290.944
Intrinsieke waarde*	€ 189,67
Aantal belangen	47
Bèta	0,86

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	-0,28					22,92

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

Ontwikkelingen in de markt

Door het oplopende handelsconflict tussen de VS en China begonnen de aandelenmarkten de maand grimmig. Halverwege de maand stonden de aandelenmarkten gemiddeld zo'n 5% in de min, maar na de G7 bijeenkomst in Biarritz herstelden de aandelenkoersen. De toon van zowel Trump als van het Chinese kamp is sindsdien wat positiever, maar zicht op een duurzame oplossing is er nog niet. Beide leiders hebben zichzelf in een lastige situatie gemanoeuvreed. Trump staat onder toenemende druk van het bedrijfsleven om tot een oplossing te komen en hoopt op een herverkiezing in 2020 dankzij een sterke economie. Ook de Chinese leider Xi staat onder druk vanwege een afzwakende economische groei en heeft bovendien te maken met aanhoudende protesten in Hongkong. Voor beide leiders geldt dat een oplossing voor het handelsconflict welkom is, maar beiden willen ook de overwinning claimen. Vooral nog lijkt naast de Chinese economie niet de Amerikaanse, maar vooral de Europese economie last te hebben van het handelsconflict. Met name de Duitse economie hikt tegen een recessie aan.

De onrusten in Hongkong en de aanhoudende onzekerheid rond de Brexit hadden maar beperkt invloed op het marktsentiment. De S&P 500 daalde per saldo met 1,6% en Eurostoxx 600 met 1,3%. De Wereldwijde MSCI Total Return Index eindigde de maand met een min van 1,0% gemeten in euro's. Het DD Equity Fund moest 0,3% prijsgeven.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand van Medtronic dat sterke kwartaalcijfers presenteerde en ook de winstverwachting voor het jaar naar boven bijstelde. De grootste negatieve bijdrage kwam van Tencent uit China dat matige cijfers publiceerde.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Medtronic (VS)	7,0%	0,2%	Tencent (Chi)	-10,9%	-0,2%
CVS (VS)	10,2%	0,2%	Siemens (Dui)	-8,1%	-0,2%
Novo Nordisk (Den)	9,8%	0,2%	Adidas (Dui)	-6,9%	-0,2%
Unilever (Ned)	8,7%	0,2%	Union Pacific (VS)	-8,5%	-0,2%
EssilorLuxottica (Fra)	9,5%	0,1%	IBM (VS)	-6,5%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we de positie in Danone deels verkocht vanwege de opgelopen koers. De posities in recente toevoegingen Levi Strauss & Co en de Indiase HDFC Bank zijn uitgebreid. Ook de posities in ABN AMRO, Alibaba, Baidu, Infineon en Roche zijn wat uitgebreid. De Amerikaanse spoorwegmaatschappij CSX is opnieuw aan de portefeuille toegevoegd. CSX is een spoorwegbedrijf dat vooral actief is met goederenvervoer aan de oostkust en het midden van de VS. Naast Union Pacific is CSX het tweede Amerikaanse spoorwegbedrijf in de portefeuille van het DDEF.

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

Onderneming en weging			
Medtronic (VS)	3,4%	Alphabet (VS)	2,8%
eBay (VS)	3,1%	Danone (Fra)	2,7%
ASML (Ned)	2,9%	Microsoft (VS)	2,7%
Henkel (Dui)	2,9%	Mastercard (VS)	2,6%
SAP (Dui)	2,8%	Johnson & Johnson (VS)	2,5%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF*

	Aug 2019	2019	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	-0,96%	19,98%	74,17%
Valutaresultaat	0,60%	2,24%	10,81%
Dividend	0,16%	1,48%	14,30%
Overig	-0,08%	-0,78%	-9,61%
Totaalresultaat	-0,28%	22,92%	89,67%

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

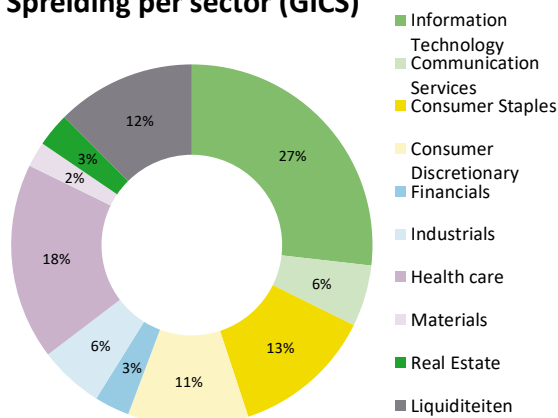
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

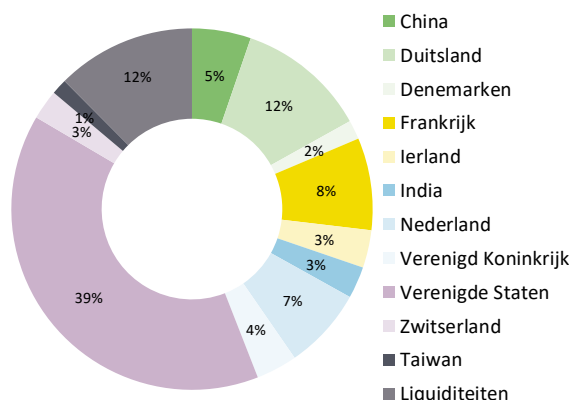
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	21,7	Bèta (raw)	0,86
Koers/Winst verwacht	17,4	Schuld /EBITDA	3,1
EV/EBITDA verwacht	13,9	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	18,2%
Dividendrendement verwacht	2,3%	Standaarddeviatie	11,7%
Price/ cashflow verwacht	13,6	Tracking error (vs MSCI world)	3,9%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding portefeuille op basis van omzet

