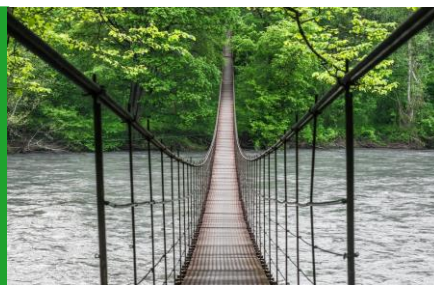


DD Equity Fund

Maandbericht september 2019

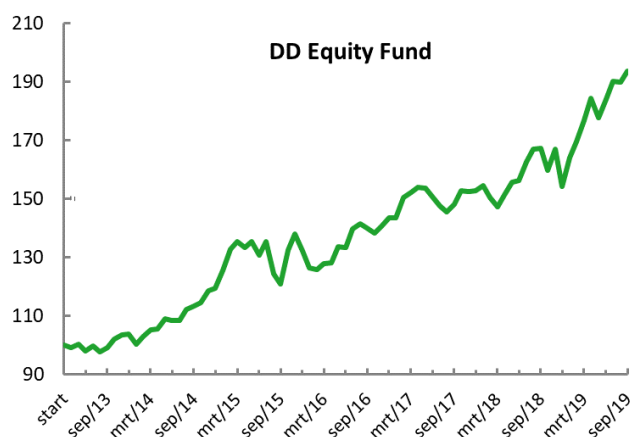


Profiel

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 september 2019 een rendement behaald van 2,10%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie steeg naar € 193,64. Het rendement voor 2019 komt hiermee uit op 25,50%. Sinds de start van het fonds in april 2013 bedraagt het rendement 93,6%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 58,8 mln
Uitstaande participaties	303.559
Intrinsieke waarde*	€ 193,64
Aantal belangen	49
Bèta	0,87

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	2,10				25,50

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

Ontwikkelingen in de markt

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een sterke maand. De Eurostoxx 600 index steeg met 3,7% en de Amerikaanse S&P 500 noteerde een rendement van 1,9%. Het rijtje van onzekerheden (handelsspanningen, economische groei, Brexit, Hongkong, Midden-Oosten) wordt steeds langer maar de aandelenbeurzen houden zich vast aan goede bedrijfsresultaten en de hoop op oplossingen vanuit de politiek. De economische groei zwakt duidelijk af maar op korte termijn lijkt een wereldwijde recessie niet aan de orde. Gezien de lage rente en de sterke resultaten zijn aandelen onder deze omstandigheden nog steeds aantrekkelijk. De aandelenmarkt biedt ondanks de gestegen koersen nog steeds volop kansen. Toch blijven we voorzichtig opereren, gezien het grote aantal onzekerheden is de kans op een brede correctie aanzienlijk.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand van ASML dat 12,4% in waarde steeg. Ook aandelenkoersen van Unibail-Rodamco-Westfield en het recent aangekochte Levi Strauss stegen fors in september. De grootste negatieve bijdrage kwam van Alibaba uit China dat onder druk stond vanwege een mogelijk verbod op beursnoteringen van Chinese bedrijven in de VS. Ook betaalbedrijven PayPal, Mastercard en Visa gaven wat terrein prijs maar staan voor het jaar nog op forse koerswinsten.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
ASML (Ned)	12,4%	0,4%	Alibaba (Chi)	-3,5%	-0,1%
Unibail-Rodamco (Fra)	12,3%	0,2%	Visa (VS)	-3,9%	-0,1%
Levi Strauss (VS)	13,8%	0,2%	eBay (VS)	-2,3%	-0,1%
Siemens (Dui)	8,0%	0,2%	PayPal (VS)	-4,0%	-0,1%
IBM (VS)	8,4%	0,1%	Mastercard (VS)	-2,5%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we een flink aantal transacties gedaan. De posities in Adobe, Air Products, Alibaba, Alphabet, Baidu, Cerner, CSX, HDFC Bank, Henry Schein, Johnson & Johnson, Novo Nordisk en PayPal zijn wat uitgebreid. We hebben wat winstgenomen in ASML, Ahold, Air Liquide en Medtronic. De kaspositie bedroeg per ultimo september circa 12%.

Het Zweedse Thule en het Amerikaanse Dentsply Sirona zijn nieuw aan de portefeuille toegevoegd. Met deze twee toevoegingen komt het aantal posities in portefeuille uit op 49.

Dentsply Sirona is wereldwijd marktleider op het gebied van de productie en distributie van professionele tandheelkundige apparatuur. De Amerikaanse onderneming levert onder andere aan tandartsen, mondhygiënist, orthodontisten en ziekenhuizen. De producten bestaan onder andere

uit behandel eenheden, instrumenten, röntgenapparatuur en implantaten. Dentsply Sirona, een fusieproductie van Sirona en Dentsply, bestaat al ruim 130 jaar en is actief op een sterke groei markt met goede marges die minder gereguleerd is dan de traditionele gezondheidszorg. Vooral in de opkomende markten zoals China en India staat gebitverzorging nog in de kinderschoenen, maar ook de vergijzing biedt groeikansen voor de onderneming.

Het Zweedse Thule is met een marktkapitalisatie van circa € 2 miljard een voor ons een wat kleinere onderneming in portefeuille. Thule is vooral bekend als fabrikant van onder andere fietsdragers, skidragers en dakkoffers voor personenauto's. Het bedrijf heeft wereldwijd een leidende marktpositie en lift mee op de trend van een gezonde, meer actieve levensstijl. Duurzaamheid maakt een belangrijk deel uit van de strategie en cultuur van het bedrijf. Thule heeft al vroeg ingezet op de verduurzaming van zowel de producten als de productie. Thule spreekt van ecodesign. Dit houdt in dat bij het design van de producten sterk rekening wordt gehouden met het gebruik van materialen, de levensduur en de mogelijkheid van reparatie en recycling. Ook komt 94% van de energie die wordt gebruikt bij de productie en distributie uit duurzame bronnen.

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

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

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF*

	Sep 2019	2019	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	1,55%	21,88%	77,10%
Valutaresultaat	0,59%	2,97%	11,93%
Dividend	0,04%	1,53%	14,37%
Overig	-0,08%	-0,88%	-9,76%
Totaalresultaat	2,10%	25,50%	93,64%

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

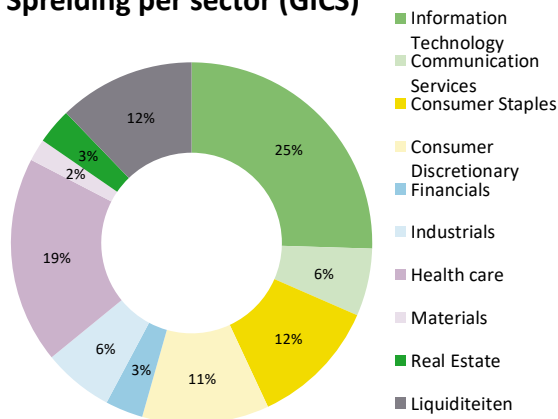
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

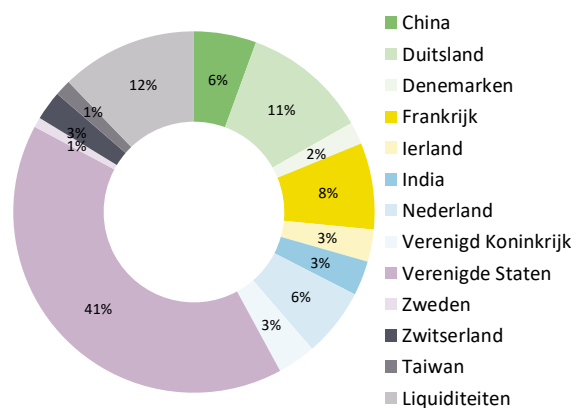
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	22,3	Bèta (raw)	0,87
Koers/Winst verwacht	17,7	Schuld /EBITDA	3,1
EV/EBITDA verwacht	13,8	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	17,6%
Dividendrendement verwacht	2,3%	Standaarddeviatie	11,6%
Price/ cashflow verwacht	13,8	Tracking error (vs MSCI world)	3,9%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreading per sector (GICS)



Spreading per vestigingsland



Spreading portefeuille op basis van omzet

