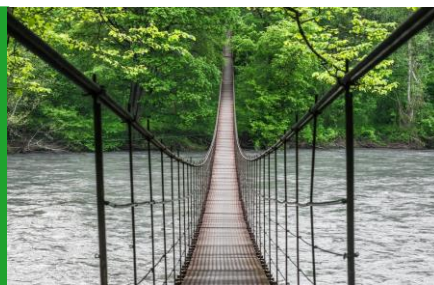


# DD Equity Fund

## Maandbericht oktober 2019

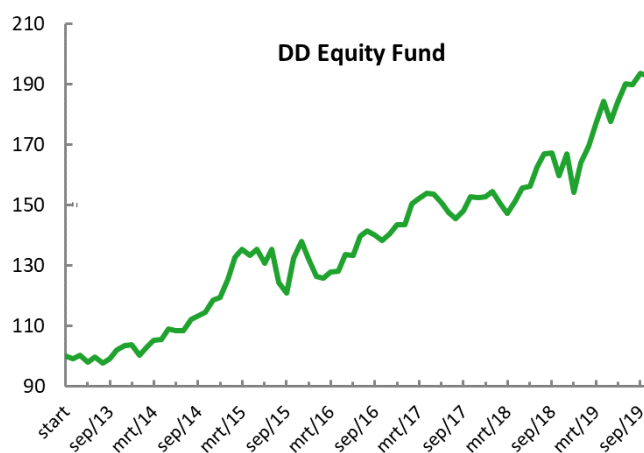


### Profiel

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 oktober 2019 een rendement behaald van -0,56%, waardoor de intrinsieke waarde per participatie daalde naar € 192,57. Het rendement voor 2019 komt hiermee uit op 24,8%. Sinds de start van het fonds in april 2013 bedraagt het rendement 92,6%.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 61,2 mln
Uitstaande participaties	318.021
Intrinsieke waarde*	€ 192,57
Aantal belangen	48
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
<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	3,45	-0,28	2,10	-0,56			<b>24,80</b>

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

## Ontwikkelingen in de markt

MSCI World index sloot de maand vrijwel onveranderd met een plus van 0,2%. De Europese Eurostoxx 600 noteerde een plus van 1%, terwijl de Amerikaanse S&P 500 met 2% steeg. Deze winst ging echter vrijwel geheel verloren als gevolg van de daling van de dollar met ruim 2% ten opzichte van de euro.

De wereldwijde aandelenmarkten stonden de afgelopen maand in het teken van de kwartaalcijfers. Veel ondernemingen publiceerden cijfers over het derde kwartaal. De resultaten lieten een wisselend beeld zien met flinke koersuitslagen tot gevolg voor de individuele bedrijven. Over het algemeen waren de resultaten van bedrijven in de sectoren technologie (o.a. SAP, ASML en PayPal) en gezondheidszorg (Roche) goed. Bedrijven actief op het gebied van consumptiegoederen zoals Nestlé, Unilever, Reckitt-Benckiser en Danone lieten daarentegen mindere resultaten zien. Deze bedrijven hebben vooral last van de veranderde voorkeuren van consumenten. Zo staat bij Nestlé bijvoorbeeld de verkoop van water onder druk vanwege de toenemende afkeer tegen plastic verpakkingen, terwijl Danone minder (dierlijke) melkproducten verkoopt. Bedrijven spelen wel degelijk in op de veranderde consumentenvraag. Zo worden plastic verpakkingen in toenemende mate vervangen door duurzame alternatieven en is er meer aandacht voor de verkoop van plantaardige en gezonde(re) producten. Deze transitie verloopt echter niet lineair en bedrijven moeten continue bijsturen. Ook de meer cyclische bedrijven zoals spoorwegvervoerders CSX en UNP presteren op dit moment iets minder goed als gevolg van de afzwakkende economische groei.

## Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam van afgelopen maand van SAP. Beleggers reageerden positief op de derde kwartaal resultaten. Ook de bekendmaking dat CEO McDermott per direct is vervangen door het duo Christian Klein en Jennifer Morgan, twee interne kandidaten, werd door de markt goed ontvangen. McDermott laat het bedrijf in uitstekende staat achter en de ervaring van de nieuwe CEO's met *cloud computing* moet het bedrijf een nieuwe groei impuls geven. Taiwan Semi en Applied Materials profiteerden van het positieve sentiment in de chipsector na een reeks goede resultaten van onder andere ASML en LAM research. Het uitrollen van 5G zorgt voor goede lange termijn vooruitzichten in de chipsector. Wel blijft de sector kwetsbaar voor de handelsspanningen tussen China en de Verenigde Staten, vanwege de complexe aanvoer- en productiestructuur in de sector. Siemens behoorde na een zwakke periode voor de tweede opeenvolgende maand tot de best presterende aandelen.

De grootste negatieve bijdrage kwam van eBay na teleurstellende omzet- en winstcijfers. De initiatieven van het bedrijf om meer omzet te genereren via de diverse marktplaatsen sorteren nog weinig effect. Inmiddels heeft CEO Devin Wenig het veld moeten ruimen en is het bedrijf op zoek naar een opvolger. Ook het opsplitsen van eBay behoort tot de mogelijkheden. Met name StubHub, een verkoopkanaal voor tickets van concerten en sportwedstrijden, kan op veel interesse rekenen van potentiële kopers. De aandelenkoers van het Indiase Infosys stond in oktober flink onder druk nadat een anonieme klokkenluider de CEO beschuldigde van het kunstmatig opvoeren van de winst. Het

bedrijf is inmiddels een onderzoek gestart. IBM tenslotte daalde na zwakke omzetcijfers. Beleggers hoopten dat de overname van RedHat de daling van de omzet een halt zou hebben toegeroepen. Deze overname is echter pas deze zomer afgerond dus de markt zal iets meer geduld moeten hebben. RedHat wordt gezien als een bedrijf met uitstekende groeiperspectieven vanwege haar focus op *hybrid cloud*. Met hybrid cloud kunnen bedrijven deels in de *cloud* en deels lokaal informatie opslaan waardoor gevoelige informatie beter beschermd kan worden.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
SAP (Dui)	10,1%	0,3%	eBay (VS)	-11,6%	-0,3%
Taiwan Semi (Taiwan)	8,6%	0,1%	Infosys (India)	-16,5%	-0,2%
Siemens (Dui)	5,2%	0,1%	IBM (VS)	-10,1%	-0,2%
Applied Materials (VS)	6,3%	0,1%	Danone (Fra)	-8,0%	-0,2%
Klépierre (Fra)	7,2%	0,1%	Levi Strauss (VS)	-7,8%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we de posities in ABN AMRO, Adobe, Applied Materials, Dentsply Sirona, FIS Global, Heineken, Henry Schein, PayPal, Reckitt Benckiser, Tencent, Union Pacific en Visa verder uitgebreid.

Het Amerikaanse 3M hebben we na afwezigheid van drie jaar weer aan de portefeuille toegevoegd. Eind 2016 hebben we de positie geheel verkocht vanwege de opgelopen koers. Nu vinden we het aandeel weer koopwaardig na een flinke koerscorrectie als gevolg van een reeks winstwaarschuwingen. Het management van 3M is vervangen en we hebben er vertrouwen in dat het bedrijf op termijn de weg omhoog weer zal vinden.

De posities in Ahold en Essilor hebben we volledig verkocht nadat ons koersdoel was bereikt. De kaspositie bedroeg einde maand circa 12%.

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

Onderneming en gewing			
Alphabet (VS)	2,9%	Microsoft (VS)	2,5%
SAP (Dui)	2,7%	Alibaba (Chi)	2,5%
Medtronic (VS)	2,7%	eBay (VS)	2,4%
Johnson & Johnson (VS)	2,7%	Visa (VS)	2,4%
Henkel (Dui)	2,7%	Reckitt Benckiser (VK)	2,3%

Bron: DoubleDividend

### Het DoubleDividend Team

## Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF\*

	Okt 2019	2019	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	0,70%	22,76%	78,46%
Valutaresultaat	-1,23%	1,42%	9,55%
Dividend	0,05%	1,59%	14,47%
Overig	-0,08%	-0,98%	-9,91%
<b>Totaalresultaat</b>	<b>-0,56%</b>	<b>24,80%</b>	<b>92,57%</b>

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

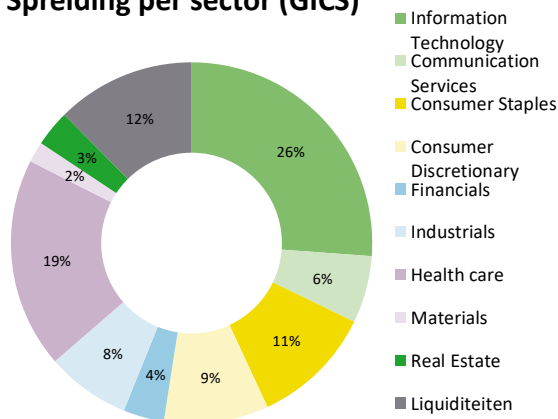
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

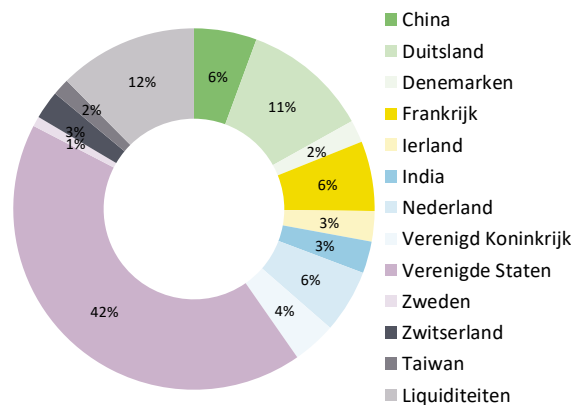
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	22,1	Bèta (raw)	0,87
Koers/Winst verwacht	17,7	Schuld /EBITDA	3,0
EV/EBITDA verwacht	13,8	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	17,5%
Dividendrendement verwacht	2,3%	Standaarddeviatie	11,6%
Price/ cashflow verwacht	13,8	Tracking error (vs MSCI world)	3,9%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

### Spreading per sector (GICS)



### Spreading per vestigingsland



### Spreading portefeuille op basis van omzet

