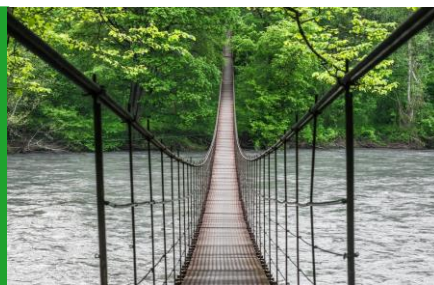


DD Equity Fund

Maandbericht januari 2020

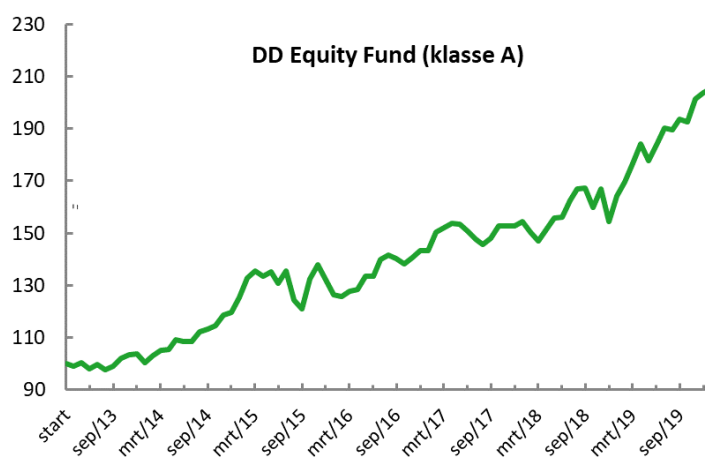


Profiel

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 januari 2020 een rendement behaald van 0,7% (klasse A), waardoor de intrinsieke waarde per participatie steeg naar € 205,29. Sinds de start van het fonds in april 2013 bedraagt het rendement 105,3%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 76,4 mln
Uitstaande participaties A	275.474
Uitstaande participaties B	96.911
Intrinsieke waarde A*	€ 205,29
Intrinsieke waarde B*	€ 205,23
Aantal belangen	46
Bèta	0,91

Kosten

Lopende kosten:	
Management fee A	0,80%
Management fee B	0,50%
Overige kosten**	0,25%
Op- en afslag	0,25%

Overig

Startdatum	Klasse A: april 2013 Klasse B: januari 2020
Beheerder	DoubleDividend Management B.V.
Status	Open-end, dagelijks
Beurs	Euronext Amsterdam
ISIN (A)	NL0010511002
ISIN (B)	NL0014095127
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

Risicometer



* per participatie
** naar verwachting

Tabel: maandelijks totaalrendementen in %, klasse A (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	-0,56	4,63	1,16	32,08
2020	0,73												0,73

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

Ontwikkelingen in de markt

Na een vliegende start kwamen de wereldwijde beurzen in de loop van de maand januari onder druk te staan als gevolg van de uitbraak van het coronavirus. De Europese Eurostoxx 600 index moest 1,2% inleveren, terwijl de Amerikaanse S&P 500 index de maand vrijwel onveranderd afsloot. Het DD Equity Fund sloot de maand af met een plus van 0,7%, onder andere dankzij een stijging van de dollar ten opzichte van de euro met ruim 1%.

De beurzen stonden onder druk vanwege de vrees dat de uitbraak van het coronavirus in China de wereldwijde economische groei onder druk zet. In China zijn een flink aantal steden afgesloten van de buitenwereld en een groot aantal bedrijven hebben de deuren gesloten om een verdere verspreiding van het virus te beperken. Ook is het vliegverkeer van en naar China ernstig ontregeld. Het lijkt waarschijnlijk dat de economische groeiverwachtingen van China voor dit jaar naar beneden moeten worden bijgesteld. Ook veel Westerse bedrijven hebben de productie of verkoopactiviteiten in China (gedeeltelijk) stopgezet. Naast het menselijk leed, zijn de korte termijn effecten op de economie en het financiële systeem dus fors. Maar of het virus voor een meer langdurige ontwrichting van de wereldwijde economie gaat zorgen valt moeilijk te voorspellen. Waarschijnlijk is daarvoor een meer langdurige verspreiding van het virus noodzakelijk. Wel is het zo dat, door de complexiteit van de productieketens en het gegeven dat ook veel niet Chinese bedrijven voor omzet en winstgroei afhankelijk zijn van China, het niet onder controle krijgen van het virus een belangrijk staartrisiko is voor de financiële markten.

Verder stond de maand vooral in het teken van de start van het cijferseizoen. Het cijferseizoen is over het algemeen goed van start gegaan. Vooral bedrijven in de technologiesector (o.a. SAP, Microsoft en ASML) publiceerden sterke cijfers, terwijl bedrijven actief in de industrie (o.a. 3M) en transport (CSX en Union Pacific) minder presteerden.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam de afgelopen maand van Alphabet, de moedermaatschappij van Google. Het bedrijf heeft zelf nog geen jaarcijfers gepubliceerd maar profiteerde vooral van sterke cijfers van andere technologiebedrijven die ook actief zijn met clouddienstverlening, waaronder Amazon en Microsoft. Ook deze laatst genoemde leverde een belangrijke bijdrage aan het resultaat in januari. De grootste negatieve bijdrage kwam van de Indiase HDFC Bank. Het sentiment op de Indiase aandelenbeurs is negatief vanwege de afzwakkende economische groei en politiek onrust in het land.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Alphabet (VS)	8,7%	0,2%	HDFC (India)	-8,4%	-0,2%
Microsoft (VS)	9,4%	0,2%	URW (Fra)	-12,8%	-0,2%
Visa (VS)	7,3%	0,2%	CVS Health (VS)	-6,9%	-0,2%
Adobe (VS)	7,9%	0,2%	eBay (VS)	-5,8%	-0,2%
Infosys (India)	7,6%	0,2%	Klépierre (Fra)	-9,2%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we geen nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd. Wel hebben we diverse bestaande posities bijgekocht, vooral vanwege de instroom van nieuw kapitaal in het fonds. Posities in onder andere Alphabet (VS), Applied Materials (VS), LAM research (VS), Baidu (China), CVS Health (VS), Dentsply Sirona (VS), Infosys (India), HDFC Bank (India), AIA Group (Hong Kong), Unilever (Nederland) en Danone (Frankrijk) zijn uitgebreid. Er zijn de afgelopen maand geen aandelen verkocht.

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

Onderneming en weging			
Alibaba (China)	3,0%	Visa (VS)	2,7%
Johnson & Johnson (VS)	2,9%	SAP (Dui)	2,5%
Alphabet (VS)	2,9%	Adobe (VS)	2,5%
Danone (Fra)	2,7%	Applied Materials (VS)	2,5%
HDFC Bank (India)	2,7%	FIS (VS)	2,5%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

Tabel: Performance DDEF, klasse A*

	Jan 2020	2020	Vanaf start (april 2013)
Koersresultaat	-0,11%	-0,11%	90,29%
Valutaresultaat	0,90%	0,90%	10,64%
Dividend	0,02%	0,02%	14,75%
Overig	-0,09%	-0,09%	-10,38%
Totaalresultaat	0,73%	0,73%	105,29%

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

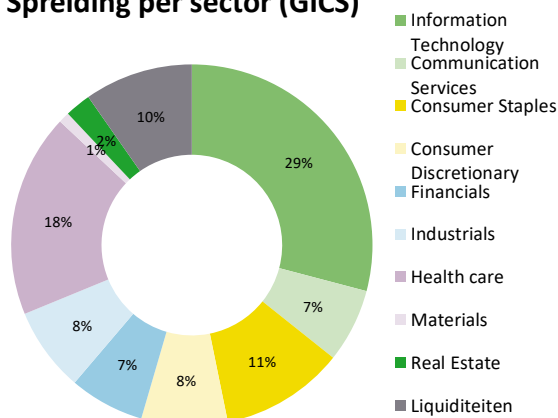
Bron: DoubleDividend

Tabel: Kenmerken portefeuille DDEF per einde maand

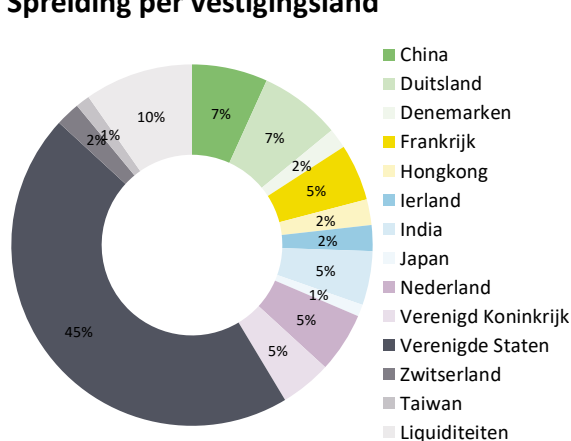
Waardering		Risico	
Koers/Winst huidig	23,1	Bèta (raw)	0,91
Koers/Winst verwacht	17,9	Schuld /EBITDA	3,0
EV/EBITDA verwacht	15,0	VAR (Monte Carlo, 95%, 1 jaar)	16,6%
Dividendrendement verwacht	2,2%	Standaarddeviatie	11,2%
Price/ cashflow verwacht	14,3	Tracking error (vs MSCI world)	3,5%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding portefeuille op basis van omzet

