

# DD Income Fund

## Maandbericht november 2018



### Profiel

Het DD Income Fund (DDIF) is een actief beheerd wereldwijd duurzaam fonds dat streeft naar een brede en duurzame invulling van de beleggingscategorie vastrentende waarden. Het fonds belegt wereldwijd in staatsobligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties, high yield, microfinanciering en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. DDIF voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. Het fonds wordt beheerd door een onafhankelijke partnership met de overtuiging dat duurzaamheid een positieve bijdrage levert aan het rendement en risicoprofiel van de portefeuille. Het fonds is genoteerd op Euronext Amsterdam en is dagelijks verhandelbaar.

### Rendement\*

DD Income Fund heeft deze maand een negatief rendement behaald van 1,57%, waardoor de intrinsieke waarde daalde naar EUR 24,42. De koersen van staatsobligaties stegen, maar bedrijfsobligaties stonden de afgelopen maand onder druk vanwege een fors oplopende risico-opslag (spread).

Door de koersdaling is het verwachte rendement op de portefeuille gestegen naar 4,2%, waarmee obligaties langzaam een aantrekkelijk alternatief beginnen te vormen voor andere beleggingscategorieën. Het aantal obligaties in portefeuille is uitgebreid tot 80 van 66 verschillende uitgevende instellingen en de kaspositie is gedaald van 7,6% naar 2,4%.

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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 18,08 mln
Uitstaande aandelen	739.072
Intrinsieke waarde*	€ 24,42
Aantal belangen	80

#### Kosten

Lopende kosten:	
Management fee	0,65%
Overige kosten**	0,30%
Op- en afslag	0,25%

#### Overig

Startdatum	September 2018
Beheerder	DoubleDividend Management B.V.
Status	Open-end, dagelijks
Beurs	Euronext Amsterdam
ISIN	NL0013025539
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

### Risicometer



\* per aandeel  
\*\* naar verwachting

## Ontwikkelingen in de markt

De koersen van bedrijfsobligaties stonden de afgelopen maand flink onder druk. De prijsdruk was niet het gevolg van een stijging van de rente maar van een stijging van de risico-opslag (spread). De stijging van de risico-opslag werd breed gedragen en was zichtbaar bij *investment-grade* en *high-yield* bedrijfsobligaties in zowel Europa als de VS. Een mix van factoren zorgde voor de druk op de prijzen de afgelopen maand. Op de eerste plaats kopen de centrale banken zowel in de VS als Europa minder obligaties, waardoor de vraag naar obligaties daalt. Verder zijn er vooral in de VS zorgen over de oplopende schulden bij een aantal bedrijven, waardoor ze bij tegenvallende economische ontwikkelingen mogelijk niet meer aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Ook de daling van de olieprijs had effect op de markt voor bedrijfsobligaties, vooral in de VS. In het *high yield* segment staan veel leningen uit aan bedrijven die gelieerd zijn aan de oliesector. Bij een lagere olieprijs zijn zij minder winstgevend en neemt het risico dus toe. Dit had een negatief effect op het algehele sentiment alhoewel bijvoorbeeld het DD Income Fund geen belangen heeft in de oliesector. Tot slot was er sprake van een forse uitstroom van kapitaal bij een aantal obligatiefondsen waaronder bij de Zwitserse vermogensbeheerder GAM. Aangezien obligaties minder makkelijk te verhandelen zijn dan bijvoorbeeld aandelen kan een grote verkoper een flink effect op de prijzen hebben.

Staatsobligaties in ontwikkelde landen (+0,1%) en opkomende landen (+0,5%) noteerden een kleine plus. Langlopende Amerikaanse staatsobligaties profiteerden van een speech van FED-voorzitter Powell die de verwachtingen voor toekomstige rentestijgingen wat temperde. Volgens Powell is het huidige renteniveau dichtbij neutraal, een niveau waarbij de economie niet wordt gestimuleerd noch wordt afgeremd. Het ziet er naar uit dat de renteverhoging in december doorgaat, maar dat het rentebeleid daarna sterk afhankelijk zal zijn van de ontwikkeling van de economie.

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand\***

Aantal belangen/obligaties	80	Looptijd (jaar)	12,9
Aantal uitgevende instellingen	66	Duration (jaar)	5,5
Aantal landen	26	Couponrente	4,1%
Euro (genoteerd)	78%	Yield to Maturity	4,1%
Liquiditeiten	2,4%	Yield to Worst	4,2%
Investment grade & liquiditeiten	69,4%	Yield to Worst (ex liquiditeiten)	4,3%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

*\*De couponrente is de rente op basis van de nominale waarde van de obligatie. De Yield to Maturity is het verwachte rendement als alle obligaties tot het einde van de looptijd worden aangehouden, het verschil met de couponrente wordt bepaald door de prijs van de obligatie. Yield to Worst is het rendement op de portefeuille als rekening wordt gehouden met de mogelijkheid de lening eerder af te lossen. Het werkelijke rendement kan afwijken doordat een uitgevende instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen en valutaschommelingen. De duration geeft, bij benadering, aan wat de procentuele waardeverandering van de portefeuille is bij een wijziging van de rente met 1%.*

## Ontwikkelingen in de portefeuille

De afgelopen maand zijn twee nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd: een lening van het Duitse speciaal chemiebedrijf Evonik met een rente van 3,1% en een lening van het Duitse woningfonds ADO Properties met een rente van 2,6%. Een Amerikaanse staatsobligatie met een looptijd van drie maanden is afgelost en voor dat bedrag hebben we een nieuwe Amerikaanse obligatie gekocht met weer een looptijd van drie maanden en een rente van 2,3% op jaarbasis. Amerikaanse staatsobligaties bieden in vergelijking met Europese staatsobligaties een aantrekkelijk rendement tegen een laag risico, maar daarvoor wordt wel een valutarisico gelopen. In totaal hebben we vier verschillende Amerikaanse staatsobligaties met verschillende looptijden in de portefeuille. Samen maken ze ruim 6% uit van de totale portefeuille. Het totaal aantal posities in de portefeuille is afgelopen maand gestegen tot 80. De kaspositie is teruggebracht van 7,6% naar 2,4%.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	11,6%	2,7%	3,6
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	6,7%	4,5%	9,6
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	40,0%	3,8%	5,1
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	20,3%	4,6%	4,8
Microfinanciering	0-25%	5,6%	5,2%	3,8
Overig	0-25%	13,3%	5,9%	8,7
<b>Liquiditeiten</b>	0-25%	2,4%	-0,4%	0,0
<b>Totaal</b>		100%	4,2%	5,5

Bron: DoubleDividend

\*Yield to Worst

**Tabel: top 5 stijgers en dalers in portefeuille**

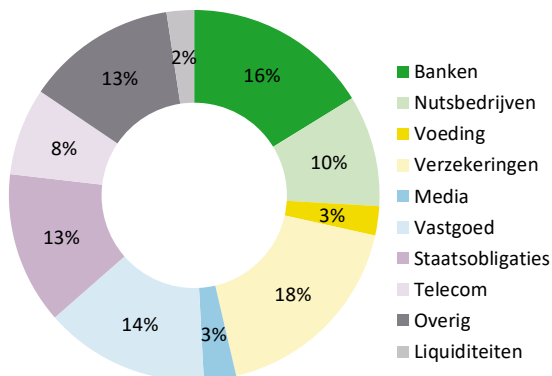
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
Banco National de Costa Rica 6,25%	1,9%	Aroundtown 2,125%	-7,7%
Akelius Pref	1,6%	Nordex 6,5%	-6,5%
Verenigde Staten 2,875%	1,5%	Vornado 5,25%	-5,4%
Siam Commercial Bank 3,2%	0,8%	ABN 4,75%	-4,5%
Mexico 4%	0,7%	Public Storage 5,05%	-4,5%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

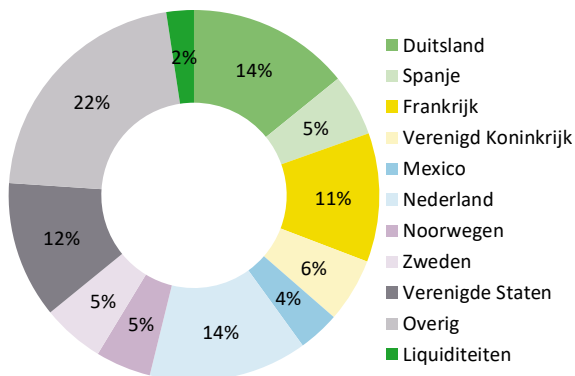
## Het DoubleDividend Team

**Bijlage: portefeuille karakteristieken**

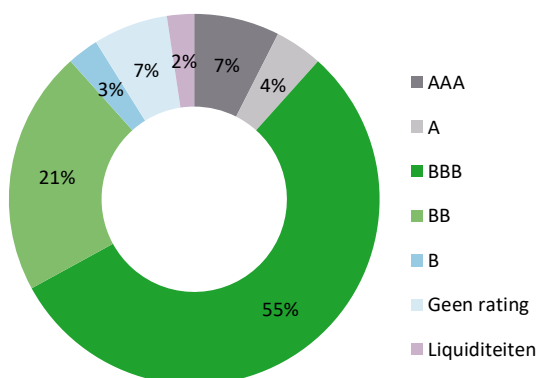
**Spreiding per sector (GICS)**



**Spreiding per vestigingsland**



**Spreiding per rating**



**Spreiding per valuta**

