

DD Income Fund

Maandbericht februari 2019



Profiel

Het DD Income Fund (DDIF of het fonds) is een actief beheerd wereldwijd duurzaam obligatiefonds 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 over de maand februari 2019, inclusief de uitkering van € 0,20 per participatie, een rendement behaald van 1,64%. Per ultimo februari 2019 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 25,18.

Het DDIF zal in beginsel twee keer per jaar een uitkering doen. Inclusief de uitkering bedraagt het rendement van DDIF over 2019 in totaal 4,23%.

Het verwachte rendement op de portefeuille (*yield to worst*) is door de opgelopen koersen gedaald van 3,7% naar 3,4%. De portefeuille bevat na de recente aankopen 92 titels van 77 verschillende uitgevende instellingen uit 28 landen. Circa 74% is belegd in obligaties genoteerd in euro's. De kaspositie is opgelopen van 3,3% naar 6,1% voornamelijk als gevolg van een flinke groei van het fonds.

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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 26,7 mln
Uitstaande participaties	1.061.945
Intrinsieke waarde*	€ 25,18
Aantal belangen	92

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 participatie
** naar verwachting

Ontwikkelingen in de markt

Aan de daling van de rente die de laatste maanden van 2019 is ingezet is een einde gekomen. De markt heeft de wijzigingen in het beleid van de centrale banken ingeprijsd en zoekt een nieuwe richting. Veel zal afhangen hoe de economie zich de komende maanden ontwikkelt. De Amerikaanse 10-jaarsrente bevindt zich op een niveau van circa 2,7%. Het rendement op de Duitse 10-jaarsrente bedraagt minder dan 0,2%. Voor Duitse leningen met een kortere looptijd is het rendement negatief. Het positieve resultaat van het fonds is dan ook vooral het gevolg van een gedaalde risico-opslag, rente-inkomsten en een goede selectiekeuze. Ook de valuta exposure zorgde per saldo voor een kleine positieve bijdrage.

Het verwachte rendement op de portefeuille (*yield to worst*) is door de opgelopen koersen gedaald van 3,7% naar 3,4%. Als de kaspositie buiten beschouwing wordt gelaten bedraagt het verwachte rendement op de portefeuille van DDIF 3,6% ten opzichte van 3,9% een maand geleden.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

Aantal belangen/obligaties	92	Duration (jaar)	5,3
Aantal uitgevende instellingen	77	Couponrente	3,9%
Aantal landen	28	Yield to Maturity	3,7%
Euro exposure	79,9%	Yield to Worst	3,4%
Liquiditeiten	6,1%	Yield to Worst (ex liquiditeiten)	3,6%
Investment grade & liquiditeiten	72,5%		

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 is de omvang van de portefeuille met € 2,7 miljoen gestegen voornamelijk als gevolg van nieuwe toetreders. De totale omvang van de portefeuille bedraagt nu € 26,7 miljoen. Door de instroom van nieuwe geld hadden we de mogelijkheid om een aantal nieuwe leningen aan de portefeuille toe te voegen. Zo kochten we de obligaties van de Wereldbank (IBRD – International Bank for Reconstruction and Development), de Spaanse verzekeraar Mapfre, Microsoft en Vodafone. Daarnaast hebben we de positie in 16 bestaande obligaties uitgebreid. De preferente aandelen van Public Storage en Vornado hebben we verkocht.

De portefeuille bevat na de recente aankopen 92 titels van 77 verschillende uitgevende instellingen uit 28 landen. Circa 74% is belegd in obligaties genoteerd in euro's. De weging van staatsobligaties en microfinanciering is ten opzichte van vorige maand iets toegenomen ten koste van bedrijfsobligaties. Ook de kaspositie is opgelopen van 3,3% naar 6,1%, voornamelijk als gevolg van een flinke groei van het fonds.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	12,1%	2,5%	3,7
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	6,8%	4,0%	11,0
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	41,4%	3,2%	5,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	18,9%	4,0%	4,3
Microfinanciering	0-25%	4,6%	4,5%	3,6
Overig	0-25%	10,1%	5,0%	7,5
Liquiditeiten	0-25%	6,1%	-0,4%	0,0
Totaal		100%	3,4%	5,3

Bron: DoubleDividend

*Yield to Worst

Stijgers en dalers in de portefeuille

Februari was een goede maand voor de high yield obligaties en voor de perpetuele leningen van banken. De grootste stijger met een rendement van 6,1% was het Duitse Schaeffler, in januari nog één van de weinige dalers. Ook Netflix wist de stijgende lijn van de afgelopen maanden vast te houden en staat zo'n 6% hoger dan onze aankoopkoers in november vorig jaar. Het Franse Eurofins was de grootste daler (-2.1%).

Tabel: top 5 stijgers en dalers in portefeuille

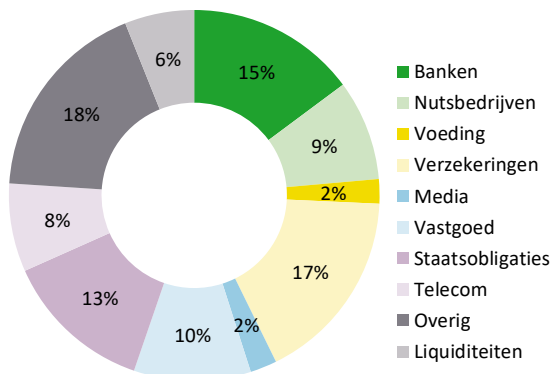
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
Schaeffler 2026 3,75%	6,1%	Eurofins perp 3,25%	-2,1%
Senior Housing 6,25%	5,6%	Visa 2045 4,3%	-1,5%
Netflix 2029 4,625%	5,4%	IBRD 2023 3%	-1,0%
KBC perp 4,25%	4,5%	Apple 2046 4,65%	-0,7%
Nordex 2023 6,5%	3,7%	Noorwegen 2023 2%	-0,5%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

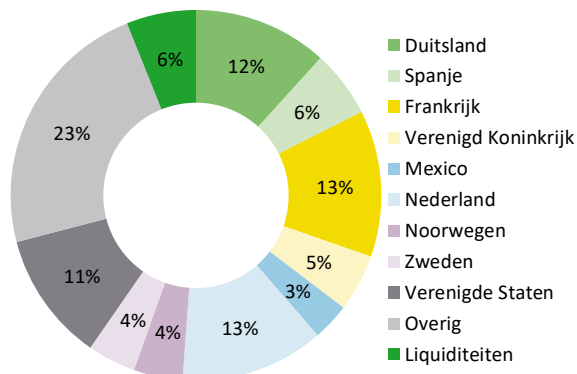
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

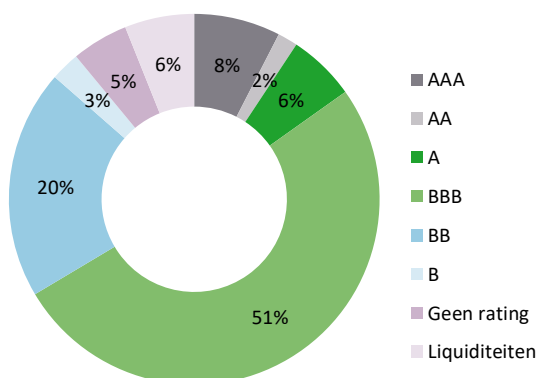
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

