

# DD Income Fund

## Maandbericht april 2019

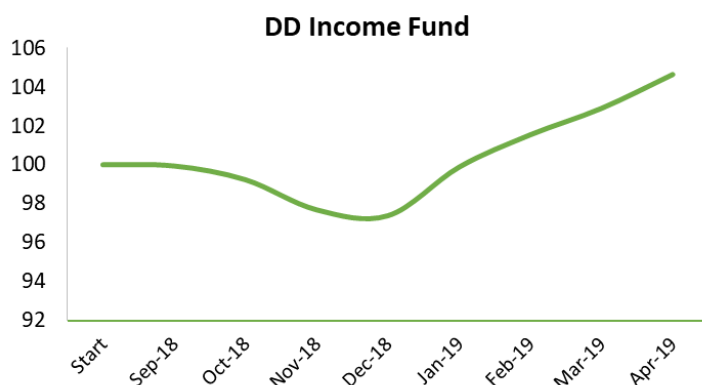


### Profiel

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 april 2019 een rendement behaald van 1,69%. Per ultimo april bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 25,95. Hiermee komt het resultaat voor het jaar, inclusief de dividenduitkering in februari, uit op 7,45%.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 34,8 mln
Uitstaande participaties	1.342.566
Intrinsieke waarde*	€ 25,95
Aantal belangen	94

#### 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

Het DD Income Fund boekte de afgelopen maand wederom een sterk resultaat met een plus van 1,69%. Het rendement over de eerste vier maanden van het jaar is hierdoor opgelopen tot 7,45%. De rente maakte de afgelopen maand geen grote beweging. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg licht tot circa 2,5%, terwijl de Duitse 10-jaarsrente stabiel bleef rond de 0%. De prijzen van staatsobligaties waren de afgelopen maand daardoor over het algemeen redelijk stabiel. Het resultaat van de afgelopen maand is dan ook vooral afkomstig van rente-inkomsten en een verdere daling van de risicopremies, waardoor de koersen van bedrijfsobligaties opliepen. Vooral de risicopremie op de risicovolle high yield obligaties is de afgelopen maanden fors gedaald tot circa 3,5% ten opzichte van circa 5,5% begin januari.

Door de stijging van de prijzen van obligaties is het verwachte rendement op de portefeuille iets gedaald tot circa 3% (yield-to-worst).

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

Aantal belangen/obligaties	94
Aantal uitgevende instellingen	75
Aandeel euro	78,9%
Liquiditeiten	3,5%
Aandeel Investment grade (incl liquiditeiten)	70,0%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	3,0%
Duration (in jaren)	5,7

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

\* 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 portefeuille van het DD Income Fund heeft de afgelopen maand wederom een flinke groei doorgemaakt. De fondsomvang is gestegen van € 28,5 miljoen in maart naar € 34,8 miljoen per eind april. Het grootste deel van de groei is het gevolg van de instroom van nieuw kapitaal. Als gevolg hiervan hebben we een fors aantal aankopen gedaan. Het merendeel van de aankopen bestond uit een uitbreiding van bestaande posities. De nieuwe posities zijn vrijwel allemaal staatsobligaties. Het aandeel staatsobligaties in de portefeuille is daardoor gestegen van 18,6% naar 21,1%, hetgeen het risicoprofiel ten goede komt.

Bij de staatsobligaties van ontwikkelde markten is een kortlopende Amerikaanse staatsobligatie en een obligatie van de Wereldbank toegevoegd aan de portefeuille. Beide obligaties hebben een verwacht rendement van 2 tot 3%. Bij de staatsobligaties van opkomende landen zijn obligaties van Chili en Peru nieuw aan de portefeuille toegevoegd. De obligaties bieden een verwacht rendement van 3 tot 4% in dollars en hebben een hoge rating en daarmee een relatief laag risico. Ook is een tweede Roemeense staatsobligatie aan dit onderdeel van de portefeuille toegevoegd. Deze obligatie biedt een rente van ruim 4% in euro's. Het relatief hoge rendement is het gevolg van de lange looptijd waardoor meer renterisico wordt gelopen. De enige nieuwe bedrijfsobligatie die is toegevoegd aan de portefeuille is een langlopende bedrijfsobligatie van het Amerikaanse gezondheidszorg-conglomeraat Johnson & Johnson. Deze obligatie in Amerikaanse dollars heeft de hoogst mogelijke AAA-rating van S&P en biedt een aantrekkelijke rente van 3,7%. Johnson & Johnson is naast Microsoft het enige bedrijf in de Verenigde Staten met een AAA-rating. Ondanks de AAA-rating bieden Johnson & Johnson en Microsoft een aantrekkelijke premie bovenop Amerikaanse staatsobligaties. Over het algemeen hebben we

vooral obligaties toegevoegd met een hoge rating en dus een laag kredietrisico. Om toch een redelijk rendement te kunnen realiseren nemen we het valutarisico en renterisico voor lief.

Daarnaast hebben we een viertal obligaties verkocht waarvan de koersen fors waren opgelopen en het verwachte rendement naar onze mening niet meer opwoog tegen het risico.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	13,5%	2,3%	3,0
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,6%	3,8%	11,9
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	39,5%	2,8%	6,1
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	21,8%	3,3%	4,9
Microfinanciering	0-25%	3,6%	4,0%	3,5
Overig	0-25%	10,4%	4,5%	7,7
Liquiditeiten	0-25%	3,5%	-0,4%	0,0
<b>Totaal</b>		100%	3,0%	5,7

Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Worst

### Stijgers en dalers in de portefeuille

April was een goede maand voor obligaties van Europese financiële instellingen. Banken en verzekeringsmaatschappijen maken een belangrijk onderdeel uit van de obligatiemarkt en ook van de portefeuille van het DD Income Fund. Vooral achtergestelde obligaties van onder andere ABN AMRO, Achmea en ASR presteerden goed. De grootste dalers de afgelopen maand waren de langlopende obligaties van Amerikaanse bedrijven. Dit was het gevolg van de lichte stijging van de Amerikaanse lange rente.

**Tabel: top 5 stijgers en dalers in portefeuille naar uitgevend instelling**

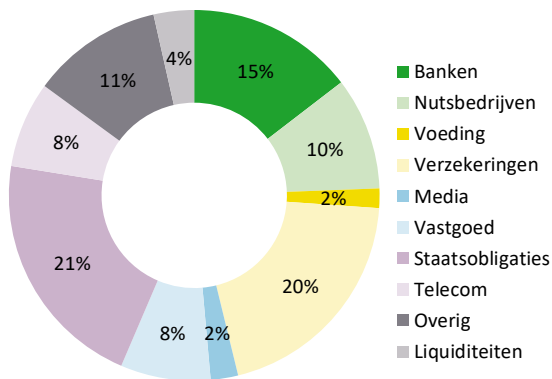
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
ASR Verz perp (Corp HY)	6,0%	Apple (Corp IG)	-1,2%
Romani (Gov EM)	4,9%	Chili 28 (Gov EM)	-1,0%
CNP Ass Perp (Corp IG)	4,8%	Medtronic (Corp IG)	-0,7%
Achmea Perp (Corp IG)	4,7%	VS (Gov DEV)	-0,7%
ABN AMRO Perp (Other)	4,5%	Visa (Corp IG)	-0,6%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

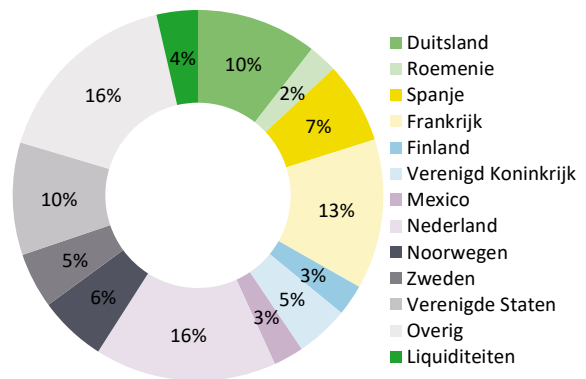
### Het DoubleDividend Team

**Bijlage: portefeuille karakteristieken**

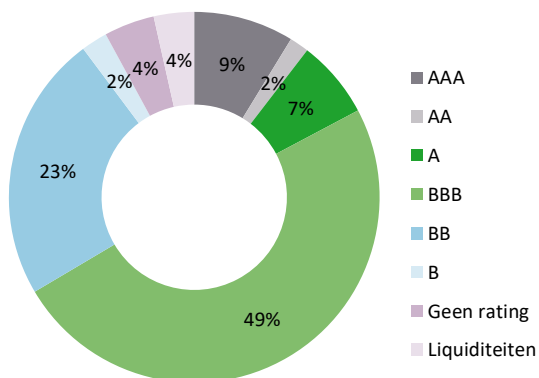
**Spreiding per sector (GICS)**



**Spreiding per vestigingsland**



**Spreiding per rating**



**Spreiding per valuta**

