

DD Income Fund

Maandbericht juni 2019

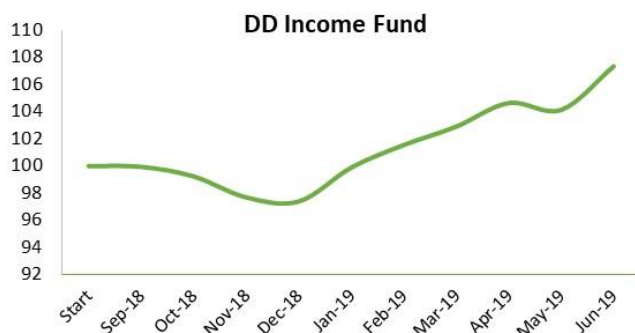


Profiel

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 juni 2019 een rendement behaald van 3,08%. Per ultimo juni bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 26,62. Hiermee komt het resultaat voor het jaar, inclusief de dividenduitkering eerder dit jaar, uit op 10,22%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 40,7 mln
Uitstaande participaties	1.529.427
Intrinsieke waarde*	€ 26,62
Aantal belangen	98

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

Tabel: maandelijks totaalrendementen in % (de cijfers zijn na kosten) *

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totaal
2018									-0,06	-0,71	-1,56	-0,31	-2,62
2019	2,57	1,66	1,34	1,69	-0,48	3,08							10,22

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

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De wereldwijde obligatiemarkten kenden wederom een zeer sterke maand. De rente op staatsobligaties stond verder onder druk, waardoor de koersen van obligaties opliepen. De rente op 5 en 10-jarige Duitse staatsleningen is gedaald naar respectievelijk -0,66% en -0,33%, een historisch dieptepunt. Europese beleggers komen hiermee steeds meer in een spagaat terecht. Gezien alle onzekerheden in de wereld hebben veilige obligaties een belangrijke functie in een gemengde portefeuille. Echter om een positief rendement te kunnen behalen met obligaties moeten (andere) risico's worden genomen. High yield obligaties bieden bijvoorbeeld wel een positief verwacht rendement, maar de risicopremie is fors gedaald van circa 5% afgelopen december naar zo'n 3% eind juni. Ook Amerikaanse staatsobligaties bieden ondanks de forse daling van de rente nog wel een positief rendement van circa 2%, maar daar staat een valutarisico tegenover. De afgelopen maand daalde de dollar 2% in waarde, hetgeen maar weer eens laat zien dat bij een bescheiden rendementsverwachting ook een bescheiden risicoprofiel past.

Het verwachte rendement op de portefeuille van het DD Income Fund is nog steeds 2,8% ondanks dat circa 78% in euro's is belegd. Dit verwachte rendement kan worden behaald dankzij een brede mix van risico's: valutarisico's, kredietrisico's en looptijd risico's. Met 98 verschillende obligaties van 78 uitgevende instellingen is de portefeuille breed gespreid.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

Aantal belangen/obligaties	98
Aantal uitgevende instellingen	78
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB
Aandeel euro	77,9%
Liquiditeiten	3,8%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	70,7%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,8%
Duration (in jaren)	6,0

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%.

Portefeuillewijzigingen

Op dit moment zien we vooral kansen bij achtergestelde leningen van financiële instellingen met een hoge rating. De Europese financiële sector staat onder druk vanwege de lage rente, die de winstgevendheid van de sector aantast. Echter, door de vele maatregelen van de toezichhouders zijn de buffers de afgelopen jaren flink verstevigd. Obligaties van financiële instellingen bieden naar onze mening dan ook een aantrekkelijk rendement tegen een acceptabel risico. De afgelopen maand hebben we onze positie in achtergestelde leningen van ABN AMRO, Nationale Nederlanden en Aegon verder uitgebreid tegen een rendement van 3 tot 4,5%.

Ook Amerikaanse hoogwaardige bedrijfsobligaties met een lange looptijd zijn naar onze mening aantrekkelijk gewaardeerd. De langere looptijd zorgt voor een hogere rente, maar daar tegenover

staat het risico van een prijsdaling als de rente stijgt (*duration risk*). Gezien het veranderde beleid van de centrale banken achten we het risico van een forse stijging van de rente op dit moment niet zo groot. Deze maand hebben we de positie in een langlopende lening van Microsoft met een verwacht rendement van 3,55% verder uitgebreid. Ook de positie in een lening van Netflix tegen een rente van 3,5% is verhoogd.

Tenslotte biedt de energietransitie nog steeds aantrekkelijke investeringsmogelijkheden voor de obligatiebelegger. Zowel nutsbedrijven als gespecialiseerde investeerders in zonne- en windparken zijn op zoek naar kapitaal voor de financiering van de forse investeringsprogramma's. Zo hebben we een lening van het Franse nutsbedrijf EDF en European Energy, een Deense investeerder in windmolens, aan de portefeuille toegevoegd.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	11,7%	1,9%	2,9
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,0%	3,3%	13,5
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	41,7%	2,4%	7,0
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	20,1%	3,0%	4,9
Microfinanciering	0-25%	3,5%	4,2%	3,7
Overig	0-25%	11,2%	3,9%	7,1
Liquiditeiten	0-25%	3,8%	-0,4%	0,0
Totaal		100%	2,8%	6,0

Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

Stijgers en dalers in de portefeuille

Juni was een goede maand voor meer risicovolle leningen in euro's. Grootste stijger was een langlopende staatsobligatie van Roemenië. Ook de high yield obligaties van ASR verzekeringen en het Spaanse Telefonica deden het goed. De positie in Telefonica is aan het eind van de maand verkocht omdat het verwachte rendement van 1,7% naar onze mening niet meer opwoog tegen de risico's.

Tabel: top 5 stijgers en dalers in portefeuille naar uitgevende instelling

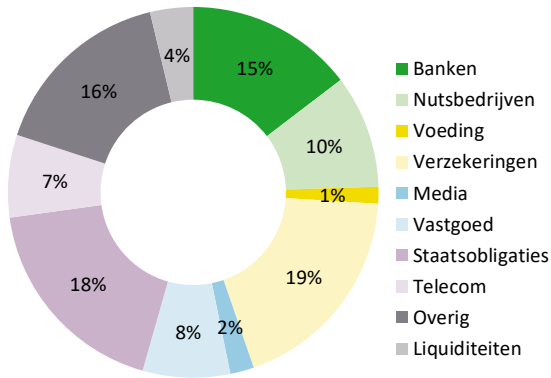
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
Roemenië (Gov EM)	9,0%	Banorte (MF)	-1,9%
ASR (Corp HY)	7,7%	Treasuries (Gov Dev)	-1,8%
Telefonica (Corp HY)	7,4%	Banco Santander Mex (MF)	-1,5%
Vodafone (Corp IG)	7,0%	Eurofins (Corp HY)	-1,5%
Enel (Corp IG)	6,3%	Siam Commercial (MF)	-1,3%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

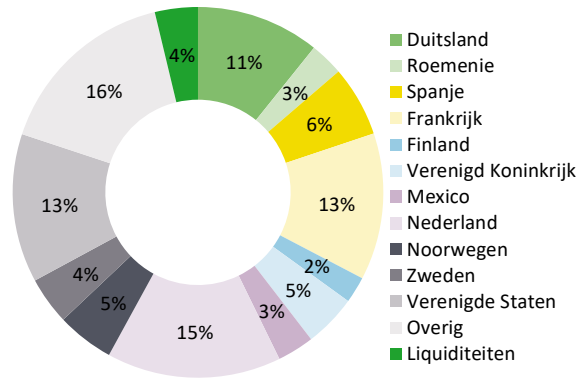
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

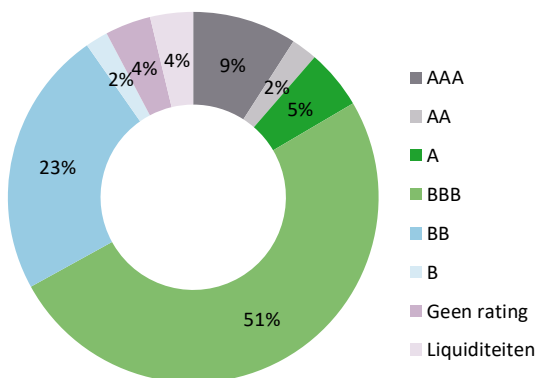
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

