

DD Income Fund

Maandbericht juli 2019

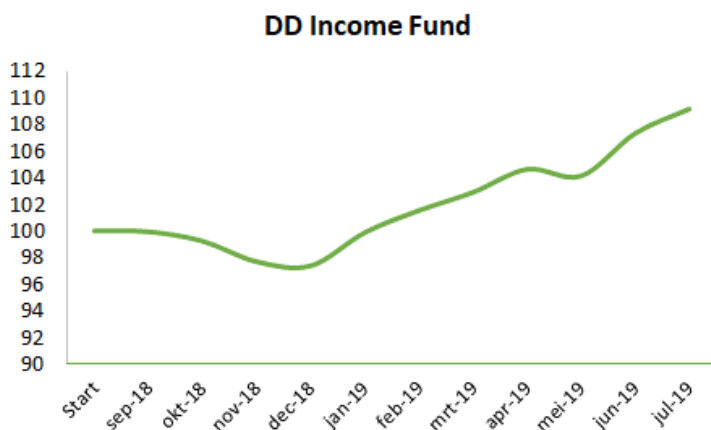


Profiel

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 juli 2019 een rendement behaald van 1,71%. Per ultimo juli bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 27,08. Hiermee komt het resultaat voor het jaar, inclusief de dividenduitkering eerder dit jaar, uit op 12,10%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 42,2 mln
Uitstaande participaties	1.559.874
Intrinsieke waarde*	€ 27,08
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	1,71%						12,10

* 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 opmars van de wereldwijde obligatiemarkten zette ook in juli voort, vooral als gevolg van het expansieve monetaire beleid van centrale banken. De Amerikaanse 10-jaarsrente bleef stabiel op een niveau van rond de 2%, maar de Duitse 10-jaars rente daalde nog iets verder tot circa -0,4%. De Barclays Global Aggregate Bond Index steeg met 0,55% en de Barclays Global High Yield Index steeg met 0,62%. Het DDIF deed het een stuk beter met een resultaat van 1,71% over de maand juli waardoor het jaarresultaat uitkomt op 12,1%.

Deze maand werd bekend dat Christine Lagarde in oktober Mario Draghi gaat opvolgen bij de Europese Centrale Bank (ECB), wanneer zijn termijn eindigt. Hoewel haar naam al werd genoemd als mogelijke kandidaat, is haar benoeming toch een beetje een verassing vanwege haar gebrek aan monetaire ervaring. Haar benoeming zal naar verwachting geen grote verschuivingen teweegbrengen in het monetaire beleid van de ECB. De ECB liet de rente deze maand overigens ongewijzigd. Wel zei Draghi in zijn toelichting dat de economie extra steun nodig heeft, maar hij werd weinig concreet over de vervolgstappen van de ECB. Mogelijk is er binnen de ECB nog geen overeenstemming over welke instrumenten moeten worden ingezet. De FED (Amerikaanse centrale bank) verlaagde op de laatste dag van de maand wel alvast de rente met 0,25%, ondanks dat de Amerikaanse economie er nog steeds goed voor staat dankzij stevige groei en record lage werkloosheid. De FED wil met deze vroege zet de huidige economische cyclus rekken, maar economen zijn erg verdeeld over de noodzaak van de eerste renteverlaging in 10 jaar tijd.

Door het grotere aandeel staatsobligaties in de portefeuille ten koste van high yield is de overall rating van de portefeuille gestegen van BBB naar BBB+.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

Aantal belangen/obligaties	98
Aantal uitgevende instellingen	79
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76,2%
Liquiditeiten	2,2%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	70,5%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,7%
Duration (in jaren)	6,3

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

Ondanks de lage rente hebben we afgelopen maand toch weer een aantal aantrekkelijke obligaties aan de portefeuille weten toe te voegen.

Met een obligatie van Hydro Quebec hebben we de eerste Canadese obligatie toegevoegd aan de portefeuille. Hydro Quebec is een 100% dochter van de provincie Quebec in Canada en valt daarom

onder de bouwsteen staatsobligaties ontwikkelde markten. Hydro Quebec produceert duurzame energie met circa 60 waterkrachtcentrales in de provincie Quebec. Hydro Quebec is verantwoordelijk voor 32% van de elektriciteitsproductie in Canada, maar slechts voor 1% van de CO2-uitstoot die gepaard gaat met de elektriciteitsproductie. De obligatie heeft een zeer hoge AA- rating en een verwacht rendement van 2,5% in Canadese dollars.

Daarnaast hebben we een derde obligatie van de Wereldbank aan de portefeuille toegevoegd. De obligaties van de Wereldbank, die veelal in dollars zijn genoteerd, zijn aantrekkelijker dan Amerikaanse staatsobligaties. Ze leveren doorgaans een iets hoger rendement op (ondanks de AAA-rating) en hebben vanuit duurzaamheidsperspectief meer toegevoegde waarde. De obligaties van de Wereldbank worden gebruikt voor de financiering van projecten met als voornaamste doel bestrijding van armoede. Het DDIF bezit nu drie obligaties van de IBRD (International Bank for Reconstruction and Development). De IBRD is één van de vijf instituties van de Wereldbank en is opgericht in 1944 om Europa te helpen met de wederopbouw. Inmiddels is de IBRD de grootste ontwikkelingsbank van de wereld en vooral actief in Afrika, Zuid-Amerika, Oost-Europa en Azië.

In de bouwsteen staatsobligaties opkomende markten hebben we een staatsobligatie uit Senegal aan de portefeuille toegevoegd. De obligatie levert een rendement op van ruim 4% in euro's, maar daar staat wel een relatief lage B+ rating tegenover. Senegal is een tamelijk stabiel, snelgroeiend land in westelijk Afrika. Senegal scoort relatief goed op democratie en corruptie.

Tot slot zijn de posities in de perpetuele obligaties van de Rabobank en EDF afgelopen maand uitgebreid. De obligaties van Ziggo, Virgin Media en Selecta (allen high yield) zijn verkocht waardoor het aantal obligaties in portefeuille met 98 gelijk is gebleven.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	13,3%	2,0%	3,1
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,7%	3,3%	12,9
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	41,6%	2,3%	7,0
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	19,2%	3,0%	5,2
Microfinanciering	0-25%	3,5%	4,2%	3,7
Overig	0-25%	11,5%	3,9%	7,6
Liquiditeiten	0-25%	2,2%	-0,4%	0,0
Totaal		100%	2,7%	6,3

Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

Stijgers en dalers in de portefeuille

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

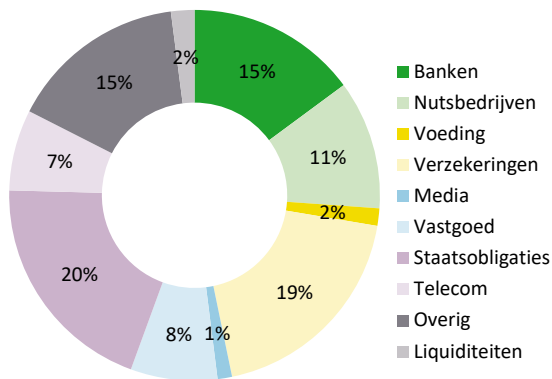
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
Banco Nat de Costa Rica (Gov EM)	4,7%	Nationwide (Corp IG)	-0,9%
Medtronic (Corp IG)	4,4%	Norwegian Gov (Gov Dev)	-0,7%
CVS Health (Corp IG)	4,2%	Schaeffler (MF)	-0,6%
Peru Gov (Gov EM)	4,1%	Nationwide (Corp HY)	-0,1%
IBM (Corp IG)	3,9%	Danone (Corp IG)	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

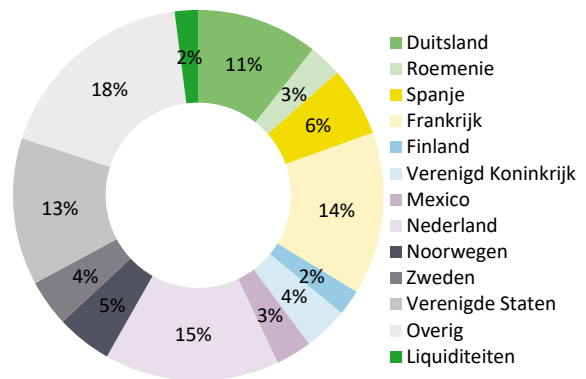
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

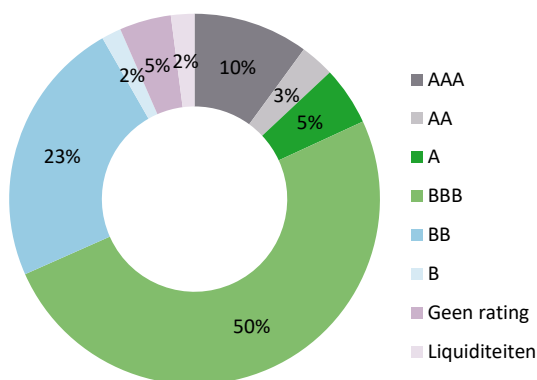
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

