

DD Income Fund

Maandbericht augustus 2019

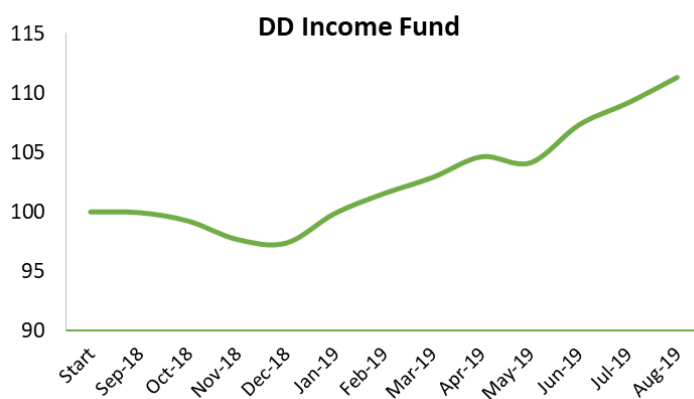


Profiel

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 augustus 2019, inclusief de uitkering van € 0,20 per participatie, een rendement behaald van 1,95%. Per ultimo augustus bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 27,41. Hiermee komt het resultaat voor het jaar, inclusief de dividenduitkeringen, uit op 14,29%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 44,0 mln
Uitstaande participaties	1.603.834
Intrinsieke waarde*	€ 27,41
Aantal belangen	99

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	1,95					14,29

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

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Vanwege de onrust op de financiële markten als gevolg van de vrees voor een recessie en oploeiende handelsspanningen was er veel vraag naar veilige obligaties, terwijl meer risicovolle obligaties juist in de verkoop werden gedaan. Zo steeg de Barclays Global Aggregate Index - een goede maatstaf voor alle obligaties met een investment rating - met 2%. De High Yield Index daalde echter met 1,6% als gevolg van oplopende risicopremies. De Amerikaanse 10-jaars rente maakte in augustus een forse duikeling, van 2,01% naar 1,49%. In vergelijking met de rentestand aan het begin van het jaar is de 10-jaars rente in de VS inmiddels gehalveerd. De Duitse 10-jaars rente daalde ook van -0,44% naar -0,70%. Het DDIF wist volop te profiteren van de sterke markt met een rendement van 1,95%, waardoor het jaarresultaat uitkomt op 14,3%. Als gevolg van de opgelopen koersen is het verwachte rendement op de portefeuille gedaald van 2,7% naar 2,5%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

Aantal belangen/obligaties	99
Aantal uitgevende instellingen	78
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB
Aandeel euro	75,4%
Liquiditeiten	2,1%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	69,7%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,5%
Duration (in jaren)	6,5

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

* Yield-to-Worst is het rendement op de portefeuille, inclusief liquiditeiten, 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

De afgelopen maand hebben we de posities in leningen van Aegon, Grand City Properties, Hydro Quebec, Nordea, Nordex, Senegal en Telefonica iets uitgebreid. Een perpetuele lening van Belfius is nieuw aan de portefeuille toegevoegd. Belfius is een lokale bank en verzekeraar met een sterke marktpositie in België. Belfius komt voort uit de genationaliseerde Dexia bank en de Belgische staat is nog steeds enig aandeelhouder. De lening heeft een bescheiden BB+ rating voornamelijk als gevolg van de wat lagere winstgevendheid en minder sterke balans. Daar staat tegenover dat de lening een rendement geeft van 5,7% in euro's en met de Belgische staat als 100% aandeelhouder is het risico op wanbetaling relatief laag voor dit type lening. Tot slot hebben we bij de staatsobligaties opkomende markten een staatsobligatie uit Uruguay aan de portefeuille toegevoegd. De obligatie heeft een BBB-rating en levert een rendement op van ruim 3,3% in dollars. Uruguay scoort zeer hoog op democratie (wereldwijd zelfs op een 15^e plek, de hoogste ranking van alle ontwikkelingslanden) en ook kent het land weinig corruptie.

De afgelopen maand hebben we twee leningen van Allianz en een lening van Evonik volledig verkocht als gevolg van de sterk opgelopen koersen.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	13,4%	1,8%	3,3
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	9,6%	3,0%	13,2
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	39,5%	2,1%	7,3
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	19,2%	2,8%	5,1
Microfinanciering	0-25%	3,4%	4,0%	3,6
Overig	0-25%	12,9%	3,9%	7,4
Liquiditeiten	0-25%	2,0%	-0,4%	0,0
Totaal		100%	2,5%	6,5

Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

Stijgers en dalers in de portefeuille

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

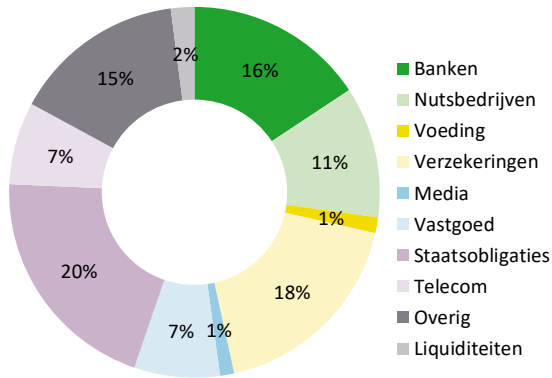
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
Mexico (Gov EM)	12,0%	Noorwegen (Gov Dev)	-1,9%
Microsoft (Corp IG)	10,8%	Nordex (Corp HY)	-1,9%
Visa (Corp IG)	8,2%	Kunta (Gov Dev)	-0,1%
Apple (Corp IG)	8,0%	Erste Group Bank (overig)	-0,1%
Vodafone (Corp IG)	5,3%	Banorte (MF)	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

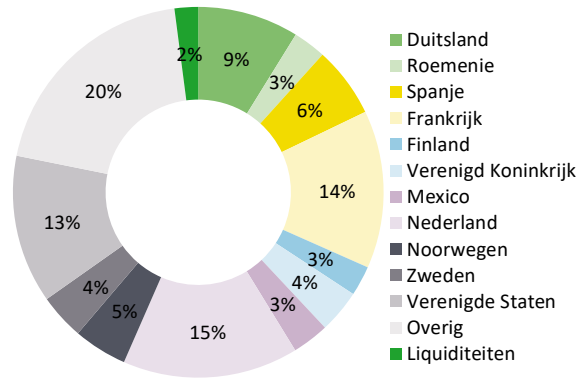
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

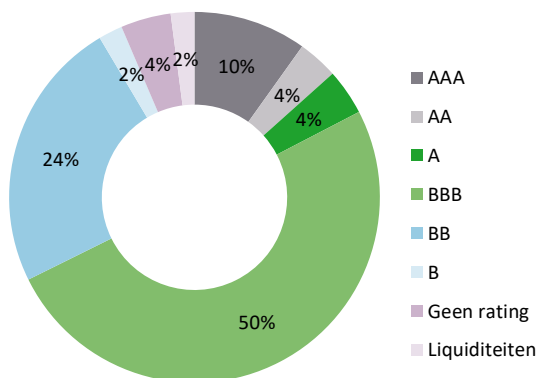
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

