

DD Income Fund

Maandbericht oktober 2019

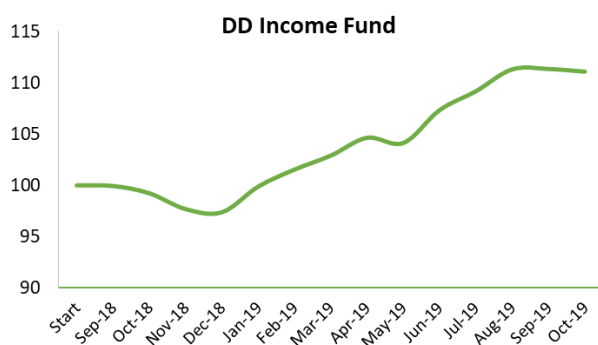


Profiel

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 oktober 2019 een rendement behaald van -0,24%. Per ultimo oktober bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 27,35. Hiermee komt het resultaat voor het jaar, inclusief de dividenduitkeringen, uit op 14,06%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 51,2 mln
Uitstaande participaties	1.871.234
Intrinsieke waarde*	€ 27,35
Aantal belangen	103

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	0,03	-0,24			14,06

* 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 FED verlaagde de afgelopen maand voor de derde keer dit jaar de rente. De 'doelrente', een bandbreedte waarbinnen de marktrente moet vallen, is met 0,25% verlaagd naar 1,50%-1,75%. De FED probeert hiermee een verzwakking van de Amerikaanse economie, voornamelijk als gevolg van de voortdurende handelsoorlog met China, tegen te gaan. De renteverlaging was conform verwachtingen en had daarom nauwelijks impact op de markt. Wel gaf de FED aan voorlopig te stoppen met renteverlagingen en de economische ontwikkelingen af te wachten. De 3-maands, 2-jaars en 5-jaarsrente in de Verenigde Staten bevindt zich nu rond de 1,5%-1,6%, hetgeen impliceert dat de markt voor de komende periode geen forse veranderingen in de rente verwacht.

In Europa is de lange rente de afgelopen tijd wel wat gestegen, maar bevindt zich nog steeds op negatief terrein. Het lijkt erop dat de kritiek van een aantal centrale bank presidenten op het beleid van de ECB de renteverwachtingen hebben beïnvloed. Deze kritiek heeft het afscheid van Draghi wel wat gekleurd. Er komt steeds meer aandacht voor de negatieve effecten van de negatieve rente voor onder andere de spaar- en pensioensector. Vanaf deze maand staat Christine Lagarde aan het roer, maar grote veranderingen in het beleid van de ECB zijn op korte termijn niet te verwachten. Op de wat langere termijn verwachten we dat de druk op de ECB zal worden vergroot om het monetaire beleid te normaliseren.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

Aantal belangen/obligaties	103
Aantal uitgevende instellingen	83
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB
Aandeel euro	74,9%
Liquiditeiten	2,5%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	67,6%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,8%
Duration (in jaren)	7,0

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

Het verwachte rendement (yield-to-worst) van de portefeuille is iets gestegen van 2,6% naar 2,8%. Dit is vooral het gevolg van de verkoop van leningen die fors waren opgelopen (en waarvan de rendementsverwachting dus was gedaald) en de aankoop van obligaties met betere rendementsperspectieven. In totaal hebben we voor bijna € 10 miljoen aan obligaties gekocht en verkocht. We kunnen dus wel spreken van een flinke draai in de portefeuille. We hebben vooral kortlopende Amerikaanse staatsobligaties en bedrijfsobligaties in euro's verkocht. Daarvoor in de plaats hebben we obligaties van ontwikkelingsbanken (o.a. de Wereldbank, European Bank for Reconstruction and Development en de African Development Bank), staatsobligaties van opkomende landen (Senegal, Uruguay en Roemenië) en leningen van Europese financiële instellingen teruggekocht. Vooral achtergestelde leningen van Europese financiële instellingen bieden nog een aantrekkelijk rendement tegen een acceptabel risico. Ontwikkelingsbanken geven veel leningen uit in dollars en zijn een

aantrekkelijk alternatief voor Amerikaanse staatobligaties. Ze hebben een hoge AAA rating, bieden een iets hoger rendement en sluiten beter aan bij onze ambities op het gebied van duurzaamheid.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	11,0%	1,8%	2,6
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	9,8%	3,2%	13,5
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	38,2%	2,4%	8,3
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	21,7%	3,1%	5,5
Microfinanciering	0-25%	3,2%	3,8%	3,4
Overig	0-25%	13,5%	3,8%	7,1
Liquiditeiten	0-25%	2,5%	-0,4%	0,0
Totaal		100%	2,8%	7,0

Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

Stijgers en dalers in de portefeuille

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

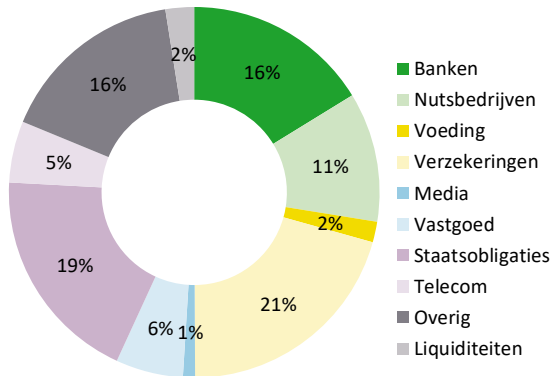
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
Nationwide (Corp HY)	3,1%	Costa Rica (EM Gov)	-3,0%
Belfius Bank (Other)	2,4%	Noorwegen (DM Gov)	-3,0%
Infineon (Corp HY)	2,4%	EDF (Corp HY)	-2,7%
Caixa Bank (Other)	2,3%	Medtronic (Corp)	-2,7%
Nordea Bank (Other)	2,3%	Johnson & Johnson (Corp)	-2,5%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

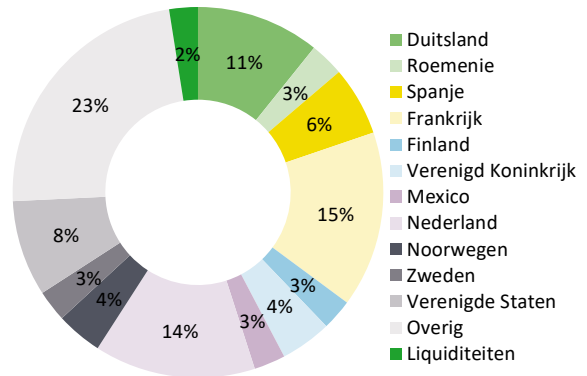
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

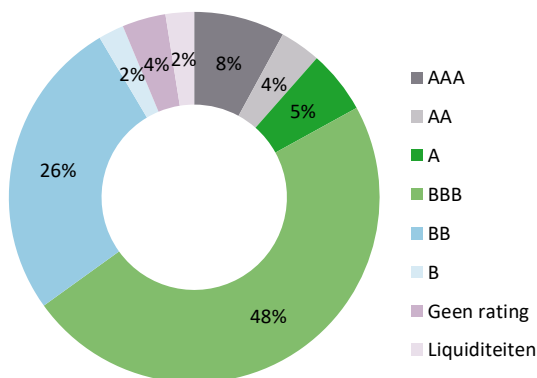
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

