

DD Income Fund

Maandbericht november 2019

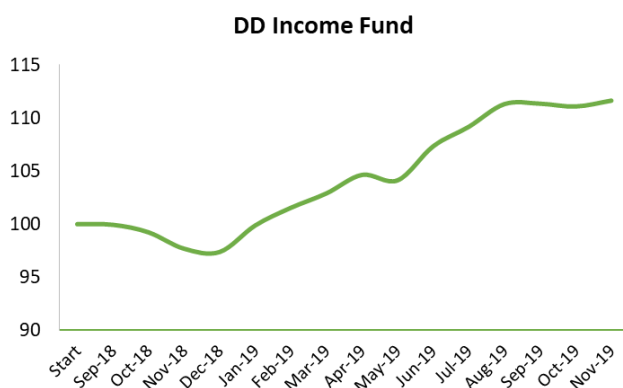


Profiel

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/financial inclusion 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 november 2019 een rendement behaald van 0,50%. Ultimo november bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 27,49. Hiermee komt het resultaat voor het jaar, inclusief de dividenduitkeringen, uit op 14,62%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 53,8 mln
Uitstaande participaties	1.954.461
Intrinsieke waarde*	€ 27,49
Aantal belangen	106

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	0,50		14,62

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

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Van zowel de FED (Amerikaanse Centrale Bank) als de ECB (Europese Centrale Bank) worden op korte termijn geen grote beleidswijzigingen verwacht. De centrale banken hebben de afgelopen maanden het beleid aangepast naar de 'nieuwe' economische realiteit, waarbij de groei zich heeft gestabiliseerd op een lager niveau.

De Duitse 10-jaars rente steeg de afgelopen maand iets naar een niveau van -0,37%. De Amerikaanse 10-jaars rente steeg ook licht en eindigde de maand op 1,77%. Door het aanhoudende renteververschil tussen de VS en Europa blijft de dollar aan kracht winnen ten opzichte van de euro. De afgelopen maand steeg de dollar 1,3% in waarde waarmee de stijging voor het jaar uitkomt op ruim 4%.

De Barclays Global Aggregate Index daalde met 0,3% in november als gevolg van de iets opgelopen rente. Het DD Income Fund deed het een stuk beter met een resultaat van 0,5% voor de maand waarmee het jaarresultaat uitkomt op 14,6%. Het goede resultaat is onder andere te danken aan de prijsstijging van bedrijfsobligaties en de stijging van de dollar ten opzichte van de euro.

Het risico op beleidsfouten bij met name de ECB blijft levensgroot. Met de komst van Christine Lagarde lijkt de ECB voorlopig vast te houden aan de lage rente en het opkoopprogramma. De Zweedse centrale bank is de eerste Westerse bank die de handdoek in de ring lijkt te gooien. Naar verwachting zal de Riksbank de rente deze maand verhogen om de negatieve effecten van de negatieve rente te beperken. De negatieve effecten zijn vooral schuldenopbouw, stijgende huizenprijzen, het straffen van spaarders en het risico op instabiliteit. De Riksbank voelt zich genooddaakt dit te doen op een zeer ongelukkig moment nu de economische groei in Zweden afzwakt. De Riksbank is tijdens een periode van gezonde economische groei de rente 'vergeten' te verhogen en verschuilde zich net als de ECB achter een inflatiedoelstelling. Met het verhogen van de rente tijdens een periode van een afkoelende economie, terwijl de centrale bank bijna de helft van de Zweedse staatsschuld heeft opgekocht, lijkt de Riksbank zich in een onmogelijke situatie te hebben gemanoeuvreerd. Beleidsbepalers in onder andere Europa en Japan zullen met veel interesse kijken naar welk effect dit zal hebben op de Zweedse economie en het financiële systeem.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

Aantal belangen/obligaties	106
Aantal uitgevende instellingen	85
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB
Aandeel euro	74,6%
Liquiditeiten	0,2%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	68,4%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,75%
Duration (Option Adjusted 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

De afgelopen maand zijn er alleen aankopen gedaan vanwege de groei van het aantal uitstaande participaties van het fonds. De grootste aankopen waren een nieuwe obligatie van het Franse elektriciteitsbedrijf EDF en van de Italiaanse verzekeraar Generali. De obligatieleningen hebben een verwacht rendement van respectievelijk 2,6% en 2,9% in euro's. Bij de staatsobligaties hebben we een lening van Italië aan de portefeuille toegevoegd en een lening van de Noorse overheid is uitgebreid. Ook de bestaande leningen aan Softbank (Japan), CVS Health (VS) en Merck Kga (Duitsland) zijn uitgebreid.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	10,9%	1,8%	4,2
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	9,3%	3,3%	13,3
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	42,2%	2,4%	8,1
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	21,3%	3,0%	5,5
Microfinanciering	0-25%	3,1%	3,8%	3,4
Overig	0-25%	13,0%	3,7%	7,0
Liquiditeiten	0-25%	2,5%	-0,4%	0,0
Totaal		100%	2,7%	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 €)

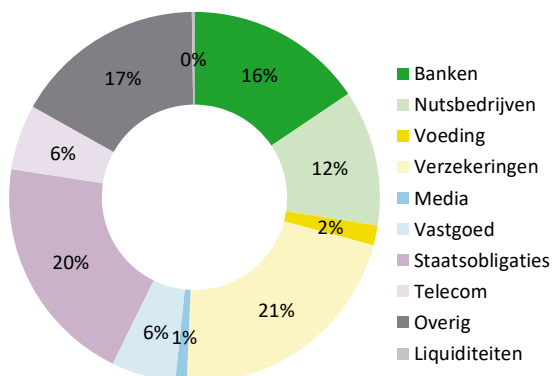
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
CVS (Corp)	4,4%	Italië (Dev Gov)	-4,2%
Schaeffler (Corp HY)	3,1%	Roemenië (EM Gov)	-4,1%
Costa Rica (EM Gov)	2,9%	Catalonië (Dev Gov)	-2,3%
Banorte (MF/Fin. Incl.)	2,5%	Mexico (EM Gov)	-1,2%
Starbucks (Corp)	2,0%	Akelius (Corp HY)	-1,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

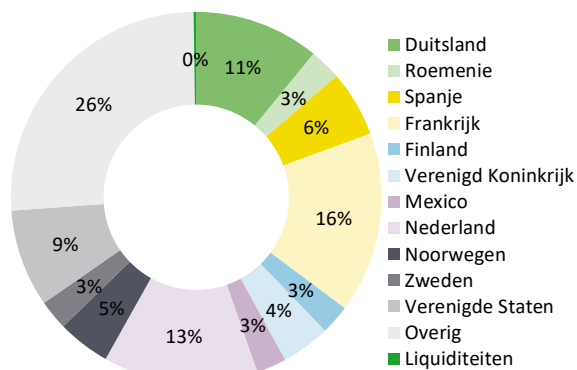
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

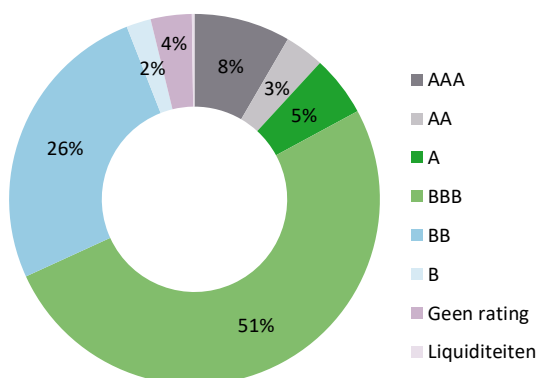
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

