

DD Income Fund

Maandbericht januari 2020

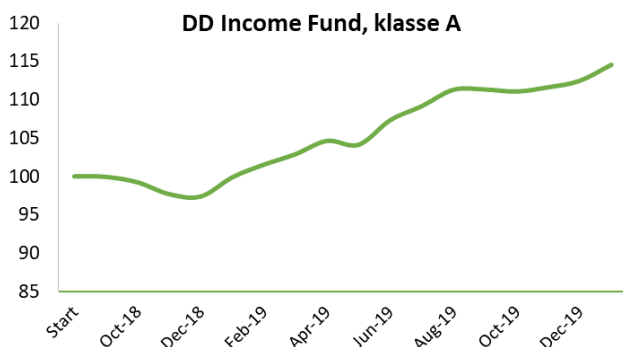


Profiel

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 januari 2020 een rendement behaald van 1,86% (Klasse A). Ultimo januari bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 28,21. Sinds de start van het fonds in september 2018 bedraagt het rendement 14,57% (Klasse A).



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

| | |
|----------------------------|------------|
| Fondsomvang | € 62,0 mln |
| Uitstaande participaties A | 1.204.076 |
| Uitstaande participaties B | 993.688 |
| Intrinsieke waarde A* | € 28,21 |
| Intrinsieke waarde B* | € 28,21 |
| Aantal belangen | 100 |

Kosten

| | |
|------------------|-------|
| Lopende kosten: | |
| Management fee A | 0,65% |
| Management fee B | 0,50% |
| Overige kosten** | 0,25% |
| Op- en afslag | 0,25% |

Overig

| | |
|------------|--------------------------------|
| Startdatum | September 2018 |
| | Januari 2020 |
| Beheerder | DoubleDividend Management B.V. |
| Status | Open-end, dagelijks |
| Beurs | Euronext Amsterdam |
| ISIN (A) | NL0013025539 |
| ISIN (B) | NL0014095101 |
| Benchmark | Geen |
| Valuta | Euro |

Risicometer



* per participatie
** naar verwachting

Tabel: maandelijks totaalrendementen in %, klasse A (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 | 0,76 | 15,50 |
| 2020 | 1,86 | | | | | | | | | | | | 1,86 |

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

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Ook de obligatiemarkten stonden in januari in het teken van de uitbraak van het coronavirus. Beleggers zochten een veilig heenkomen, waardoor de rente in zowel Europa als de VS daalde. De Duitse rente met een looptijd van 10 jaar daalde van -0,19% naar -0,43%, terwijl de Amerikaanse rente met dezelfde looptijd daalde van 1,92% naar 1,51%. Als gevolg van de dalende rentes stegen de obligatiekoersen. De Barclays Global Total Return Index steeg met 1,6% in januari, terwijl de meer risicovolle High Yield Index met 0,2% steeg. Het DD Income Fund profiteerde volop van de sterke markt met een resultaat van 1,9%. Door de stijging van de koersen is het verwachte rendement op de portefeuille van het DDIF gedaald van 2,7% naar 2,5%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

| | |
|--|-------|
| Aantal belangen/obligaties | 100 |
| Aantal uitgevende instellingen | 80 |
| Kredietbeoordeling portefeuille | BBB |
| Aandeel euro | 75,7% |
| Liquiditeiten | 3,8% |
| Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten) | 69,7% |
| Verwacht rendement (yield-to-worst) | 2,5% |
| Duration (Option Adjusted Duration in jaren) | 7,5 |

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 vanwege 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 drie posities in de portefeuille verkocht vanwege de opgelopen koersen. Een Finse staatsobligatie en een bedrijfsobligatie van Iberdrola zijn verkocht omdat het verwachte rendement na kosten tot onder de nul procent was gedaald. Ook is een obligatie van Banco de Colombia in dollars verkocht. De vrijgekomen middelen zijn geïnvesteerd in bestaande obligaties met betere rendement perspectieven. We hebben onder andere staatsobligaties gekocht van de Wereldbank, Mexico en Italië en bedrijfsobligaties van Telecom Italia, Enel, EDF, ASR Verzekeringen en Rabobank. Het verwachte rendement op de nieuwe aankopen bedroeg 2,9%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

| Bouwsteen en weging | Range | Weging | Rendement* | Duration |
|---------------------------------------|--------|-------------|-------------|------------|
| Staatsobligaties ontwikkelde markten | 10-50% | 11,0% | 1,8% | 5,6 |
| Staatsobligaties opkomende markten | 0-25% | 10,1% | 2,9% | 14,1 |
| Bedrijfsobligaties investment grade | 10-50% | 38,3% | 2,3% | 8,6 |
| Bedrijfsobligaties high yield | 0-25% | 20,6% | 2,9% | 6,4 |
| Microfinanciering/financiële inclusie | 0-25% | 2,4% | 3,4% | 3,6 |
| Overig | 0-25% | 13,8% | 3,2% | 7,4 |
| Liquiditeiten | 0-25% | 3,8% | -0,6% | 0,0 |
| Totaal | | 100% | 2,5% | 7,5 |

Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

Stijgers en dalers in de portefeuille

Vooral obligaties met een lange looptijd presteerden sterk als gevolg van de gedaalde rente. Daarnaast profiteerden Italiaanse staatsobligaties van de uitslag van regionale verkiezingen in o.a. Emilia Romagna, waar de Lega Nord van Matteo Salvini de verkiezingen niet wist te winnen, waardoor de kans op nieuwe landelijke verkiezingen in Italië fors kleiner is geworden. Ook (langlopende) obligaties in dollars presteerden sterk vanwege de lagere rente en stijging van de dollar ten opzichte van de euro.

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

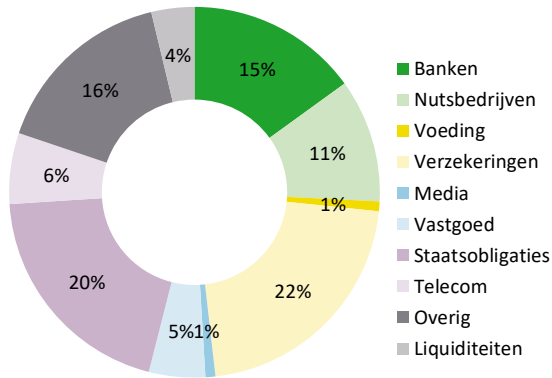
| Top 5 grootste stijgers | | Top 5 grootste dalers | |
|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| | Rendement | | Rendement |
| EDF 2114 (corp) | 8,6% | Noorwegen 2023 (gov DM) | -3,0% |
| Italië 2040 (gov DM) | 8,4% | Schaeffler 2026 (HY) | -1,7% |
| Banort Perp. (MF) | 7,9% | Bertelsmann 2075 (corp) | -0,7% |
| IBM 2039 (corp) | 7,4% | Achmea Perp. (corp) | -0,6% |
| Uruguay 2055 (gov EM) | 6,8% | NN 2048 (corp) | -0,4% |

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

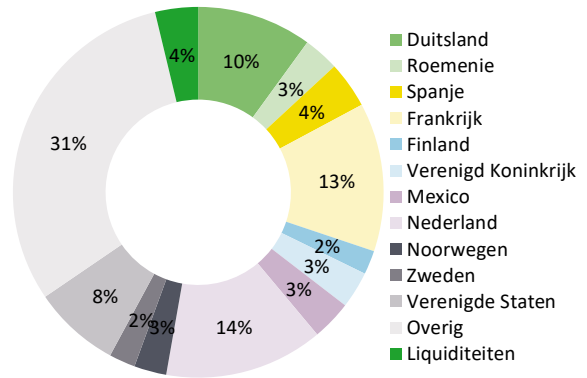
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

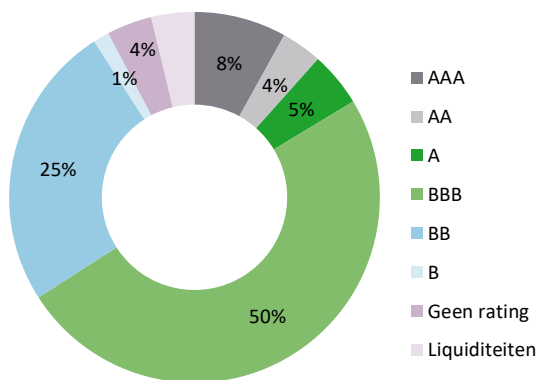
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

