

DD Income Fund

Maandbericht februari 2020

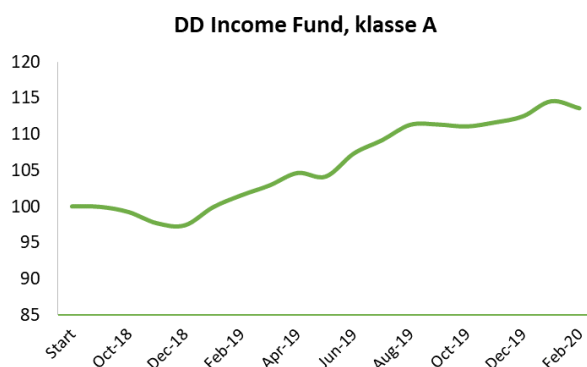


Profiel

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 participaties A*

DD Income Fund heeft over de maand februari 2020, inclusief het uitgekeerde dividend van € 0,20 per participatie, een rendement behaald van -0,85%. Ultimo februari bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 27,77. Sinds de start van het fonds in september 2018 bedraagt het rendement 13,60%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

| | |
|----------------------------|------------|
| Fondsomvang | € 60,5 mln |
| Uitstaande participaties A | 1.289.540 |
| Uitstaande participaties B | 889.938 |
| Intrinsieke waarde A* | € 27,77 |
| Intrinsieke waarde B* | € 27,78 |
| Aantal belangen | 94 |

Kosten

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

Overig

| | |
|------------|---|
| Startdatum | Part. A: Sept. 2018 Part. B: Jan. 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 | -0,85 | | | | | | | | | | | 1,00 |

* 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 februari in het teken van de uitbraak van het coronavirus. De Duitse 10-jaars rente daalde van -0,43% naar -0,61%. In de VS was er nog een veel sterkere daling van de rente. De rente voor staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar daalde van 1,51% naar 1,15%, waarmee de rente in de VS zich op een historisch laag niveau bevindt. Tegenover de daling van de rente stond een stijging van de risicopremies. De risicopremie op Amerikaanse high yield obligaties steeg met ruim 1% van 3,9% naar 5%. Ook in Europa steeg de risicopremie van 3,3% naar 4,1%.

Het gevolg van beide effecten is dat obligaties met een laag risico in waarde stegen (de Barclays Global Aggregate Index steeg met 1%), terwijl meer risicovolle obligaties in waarde daalden (de High Yield Index daalde met 1,8%). Het rendement van het DD Income Fund lag daar met -0,85% tussen in.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

| | |
|--|-------|
| Aantal belangen/obligaties | 94 |
| Aantal uitgevende instellingen | 78 |
| Kredietbeoordeling portefeuille | BBB |
| Aandeel euro | 73,1% |
| Liquiditeiten | 5,3% |
| Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten) | 73,6% |
| Verwacht rendement (yield-to-worst) | 2,8% |
| Duration (Option Adjusted Duration in jaren) | 7,6 |

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 twee nieuwe obligaties aan de portefeuille toegevoegd. In onze portefeuille staatsobligaties van opkomende landen hebben we een obligatie van Ghana toegevoegd. De lening is genoteerd in US dollars en heeft een aantrekkelijke yield van 8,5%. Daarnaast hebben we een lening van Volkswagen aan de portefeuille toegevoegd. We hebben Volkswagen voor langere tijd links laten liggen vanwege het dieselschandaal, maar nu het concern volop inzet op elektrisch rijden (en daarvoor veel geld nodig heeft) en er een schikkingsvoorstel op tafel ligt komen de leningen van het bedrijf weer in aanmerking voor opname in de portefeuille. Deze maand hebben we een langlopende lening in euro's gekocht met een rendementsverwachting van circa 3%.

Naast de aankopen hebben we diverse verkopen gedaan van obligaties waarvan de koers hard was opgelopen en de rendementsverwachting fors gedaald. We hebben onder andere obligaties Unibail-Rodamco, Iberdrola, EDF, La Poste, Vattenfall, Vodafone en BNP Parisbas verkocht. Het aantal posities is daardoor gedaald van 100 naar 94 en de kaspositie is wat opgelopen naar 5,3%. Vooral het meer risicovolle *high yield* segment heeft een lagere weging in de portefeuille gekregen met 16,1% tegenover 20,6% vorige maand. Het aandeel *investment grade* obligaties is juist gestegen van 38,3% naar 40,9%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

| Bouwsteen en weging | Range | Weging | Rendement* | Duration |
|---------------------------------------|--------|-------------|-------------|------------|
| Staatsobligaties ontwikkelde markten | 10-50% | 11,2% | 1,6% | 5,6 |
| Staatsobligaties opkomende markten | 0-25% | 11,0% | 3,3% | 14,0 |
| Bedrijfsobligaties investment grade | 10-50% | 40,9% | 2,6% | 8,9 |
| Bedrijfsobligaties high yield | 0-25% | 16,1% | 3,5% | 6,7 |
| Microfinanciering/financiële inclusie | 0-25% | 2,5% | 3,4% | 3,5 |
| Overig | 0-25% | 13,0% | 4,0% | 7,6 |
| Liquiditeiten | 0-25% | 5,3% | -0,6% | 0,0 |
| Totaal | | 100% | 2,8% | 7,6 |

Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

Stijgers en dalers in de portefeuille

Het rijtje stijgers bestaat vrijwel geheel uit langlopende obligaties genoteerd in dollars. Deze obligaties profiteerden volop van de forse daling van de rente in de VS. De lijst van grootste dalers wordt vooral aangevoerd door achtergestelde leningen van financiële instellingen. Deze obligaties dragen meer risico en zijn wat gevoeliger voor onrusten op de financiële markten.

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

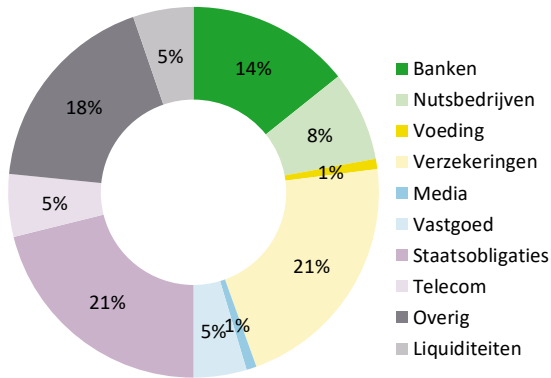
| Top 5 grootste stijgers | | Top 5 grootste dalers | |
|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|
| | Rendement | | Rendement |
| EDF 2114 (corp) | 6,5% | CNP Perp. (corp) | -4,4% |
| Nestle 2048 (corp) | 5,7% | Achmea Perp. (HY) | -4,1% |
| Mexico 2115 (gov EM) | 4,4% | Volkswagen Perp. (corp) | -4,0% |
| Medtronic 2035 (corp) | 4,1% | Eurofins Perp. (HY) | -3,9% |
| Microsoft 2055 (corp) | 4,0% | Ageas Perp. (corp) | -3,8% |

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

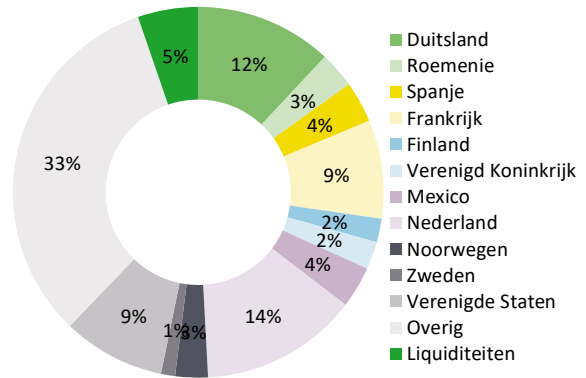
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

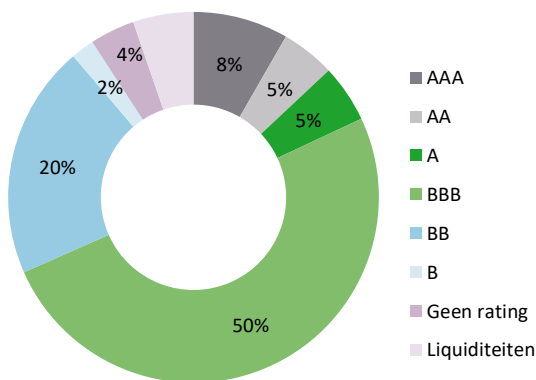
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

