

# DD Income Fund

## Maandbericht april 2020

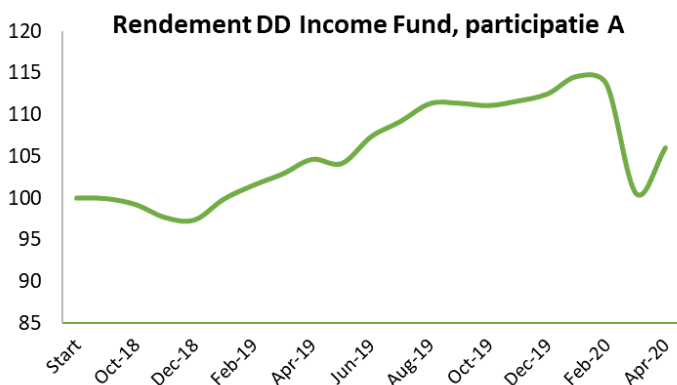


### Profiel

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 april 2020 een rendement behaald van 5,43%. Ultimo april bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 25,92. Sinds de start van het fonds in september 2018 bedraagt het rendement 6,0%.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 55,2 mln
Uitstaande participaties A	1.347.674
Uitstaande participaties B	781.908
Intrinsieke waarde A*	€ 25,92
Intrinsieke waarde B*	€ 25,93
Aantal belangen	89

#### 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
<b>2018</b>									-0,06	-0,71	-1,56	-0,31	<b>-2,62</b>
<b>2019</b>	2,57	1,66	1,34	1,69	-0,48	3,08	1,71	1,95	0,03	-0,24	0,50	0,76	<b>15,50</b>
<b>2020</b>	1,86	-0,85	-11,48	5,43									<b>-5,74</b>

\* 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 op de obligatiemarkten zette het herstel dat eind maart begon in april door. Vooral de meer risicovolle bedrijfsobligaties profiteerden van een daling van de risicopremies, in lijn met het herstel van de aandelenmarkten. Ook de verbeterde liquiditeit in de markt dankzij de omvangrijke opkoopprogramma's van centrale banken leverde een belangrijke bijdrage aan het herstel. De brede Barclays Euro Aggregate Index steeg met 1,2%, terwijl de meer risicovolle high yield Index met 6,2% steeg. Het DD Income Fund noteerde deze maand een plus van 5,5%.

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand\***

Aantal belangen/obligaties	89
Aantal uitgevende instellingen	78
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	70,5%
Liquiditeiten	2,9%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	76,1%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	3,8%
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 valutashommelingen. De duration geeft, bij benadering, aan wat de procentuele waardeverandering van de portefeuille is bij een wijziging van de rente met 1%.

Zowel de ECB als de FED wijzigden de belangrijkste rentevoet niet deze maand. Beiden gaven wel aan dat de rente voor langere termijn laag zal blijven en dat ze de markten voorlopig nog ruim van liquiditeiten zullen blijven voorzien. Omdat de basisrente zeer laag of zelfs negatief is, kan met obligaties alleen een positief rendement worden behaald in combinatie met een bepaald risico. Kortlopende staatsobligaties met een hoge rating bieden immers geen rendement. Dit was ook voor de crisis al zo, maar sinds het uitbreken van de crisis is dit probleem alleen maar groter geworden. Met name omdat nu, naast Europa, ook in de VS de rente zeer laag is. Het gevolg daarvan is dat de correlatie tussen aandelen en obligaties groter is geworden en obligaties dus minder diversificatie bieden in een gemengde portefeuille. De prijs van een obligatie wordt immers voor een groter deel bepaald door de risicopremie en voor een kleiner deel door bewegingen in de basisrente. Om dit effect voor een deel te compenseren hebben we uit risico-overwegingen het aandeel staatsobligaties ontwikkelde markten in de portefeuille wat vergroot. De afgelopen maand hebben we daarom onder andere staatsobligaties van Frankrijk, Noorwegen, Nieuw Zeeland en Canada aan de portefeuille toegevoegd. Wel is het valutarisico hierdoor wat toegenomen. Het aandeel in euro's genoteerde obligaties in de portefeuille bedraagt ruim 70%.

## Portefeuillewijzigingen

Over het algemeen zijn de wijzigingen in de portefeuille de afgelopen weken erop gericht het risico in de portefeuille wat af te bouwen. Naast de bovengenoemde aankopen van veilige staatsobligaties hebben we de meer risicovolle staatsobligaties van opkomende landen afgebouwd. Zo zijn onder andere twee staatsobligaties van Zuid-Afrika en Senegal verkocht. Ook bij bedrijfsobligaties zijn leningen met een relatief lage rating verkocht. Inmiddels heeft meer dan 53% van de uitgevende instellingen een A rating of beter en is meer dan 90% investment grade (inclusief cash). Ruim 76% van de obligaties in de

portefeuille heeft een investment grade rating. Het verwachte rendement op de portefeuille bedraagt 3,8% bij een gemiddelde looptijd (duration) van 7,5 jaar.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en gewing	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	16,9%	1,0%	6,7
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,0%	4,5%	13,8
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	40,9%	3,6%	8,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	16,6%	4,8%	6,6
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,5%	5,0%	3,1
Overig	0-25%	12,2%	6,3%	6,7
Liquiditeiten	0-25%	2,9%	-0,6%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>3,8%</b>	<b>7,5</b>

Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Worst

### Stijgers en dalers in de portefeuille

De afgelopen maand presteerden vooral high yield en perpetuele leningen van financiële instellingen sterk. Deze obligaties profiteerden volop van de daling van de risicopremies. Obligaties van opkomende landen stonden onder druk. Opkomende landen hebben niet alleen last van een oplopend overheidstekort als gevolg van hogere uitgaven en minder inkomsten, maar ook van een daling van hun munt ten opzichte van de euro en de dollar. Hierdoor is het duurder om leningen in harde valuta zoals de euro en de dollar af te lossen.

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

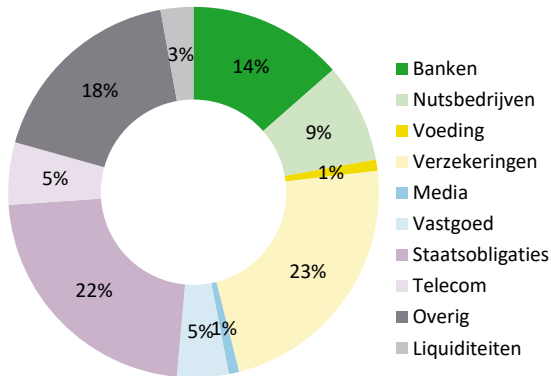
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
Schaeffler 2026 (High Yield)	19,2%	Mexico 2045 (gov EM)	-10,4%
Belfius Perp (other)	19,0%	Mexico 2115 (gov EM)	-7,5%
Rabobank Perp (other)	17,3%	Roemenië 2049 (gov EM)	-4,2%
Achmea Perp (High Yield)	16,4%	Roemenië 2035 (gov EM)	-3,8%
CNP Assur. Perp (other)	16,4%	Italië 2040 (gov DM)	-1,6%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

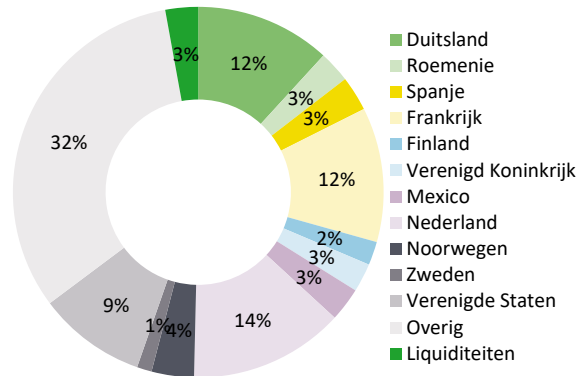
### Het DoubleDividend Team

**Bijlage: portefeuille karakteristieken**

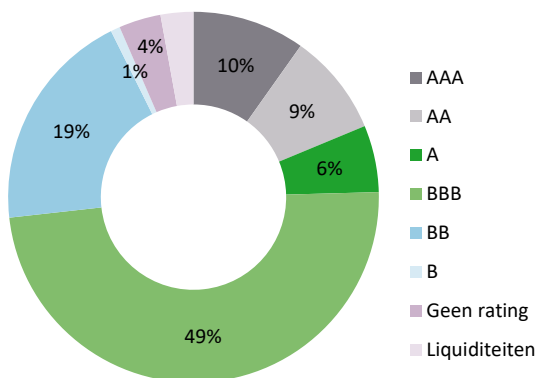
**Spreiding per sector (GICS)**



**Spreiding per vestigingsland**



**Spreiding per rating**



**Spreiding per valuta**

