

DD Income Fund Maandbericht mei 2020

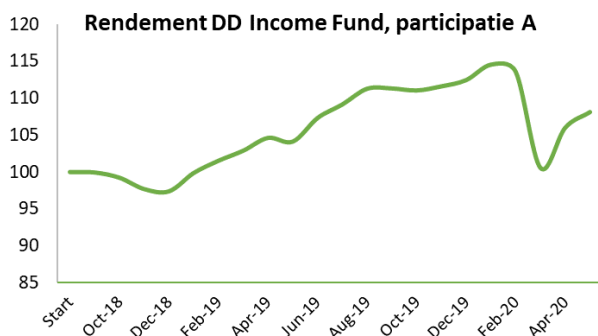


Profiel

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 mei 2020 een rendement behaald van 2,0%. Ultimo mei bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 26,44. Sinds de start van het fonds in september 2018 bedraagt het rendement 8,1%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 57,3 mln
Uitstaande participaties A	1.385.386
Uitstaande participaties B	783.308
Intrinsieke waarde A*	€ 26,44
Intrinsieke waarde B*	€ 26,45
Aantal belangen	91

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	-11,48	5,43	2,00								-3,86

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

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De obligatiemarkten lieten over mei een wisselend beeld zien. Het meer risicovolle deel van de markt presteerde goed, maar veilige staatsobligaties bleven duidelijk achter. De Europese en wereldwijde high yield indices stegen met respectievelijk 2,8% en 4,8%, maar de brede marktindex met veel veilige staatsobligaties steeg slechts 0,2%. Het DD Income Fund steeg met 2,0% in waarde.

De high yield obligaties presteerden goed als gevolg van een daling van de risicopremies. De risicopremie op Europese high yield obligaties is alweer gedaald naar 5,8% ten opzichte van meer dan 10% medio maart. Toch is de risicopremie nog ruim 2,6% hoger dan aan het begin van het jaar. Ook obligaties van opkomende landen waaronder Mexico, Roemenië en Ghana lieten sterke koersstijgingen zien als gevolg van dalende rentes en lagere risicopremies.

De rente op de 10-jarige Duitse staatsobligatie steeg de afgelopen maand licht, maar de Amerikaanse 10-jaarsrente bleef schommelen rond de 0,65%, een fractie boven het historische dieptepunt van 0,54% in maart. Veilige staatsobligaties met een hoge rating bieden weliswaar bescherming bij een eventuele correctie op de financiële markten, maar voor de langere termijn zijn er ook zorgen. Overheden laden zich vol met schulden om de gevolgen van de coronacrisis te bestrijden, maar de vraag is of de lage (en zelfs negatieve rente) wel opweegt tegen de risico's.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

Aantal belangen/obligaties	91
Aantal uitgevende instellingen	80
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	71,6%
Liquiditeiten	2,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	76,3%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	3,5%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	7,7

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 een staatsobligatie van Slowakije, een (staats)obligatie van de im- en exportbank van Zuid-Korea en een lening van Heineken aan de portefeuille toegevoegd. Alle drie de leningen zijn genoteerd in euro's en hebben een hoge kredietwaardigheid. Er zijn geen verkopen gedaan.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	17,1%	0,9%	6,6
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	9,0%	3,7%	14,4
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	40,6%	3,4%	8,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	16,5%	4,4%	6,6
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,5%	4,3%	3,2
Overig	0-25%	12,1%	5,9%	6,6
Liquiditeiten	0-25%	2,4%	-0,6%	0,0
Totaal		100%	3,5%	7,7

Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

Stijgers en dalers in de portefeuille

De afgelopen maand presteerden vooral staatsobligaties van opkomende landen erg goed. Naast de obligatieleningen van Mexico en Roemenië vonden ook de obligaties van landen als Ghana, Uruguay en Peru de weg omhoog. De bedrijfsobligaties van EDF, Starbucks en Johnson & Johnson stonden wat onder druk, mede als gevolg van de daling van de dollar.

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

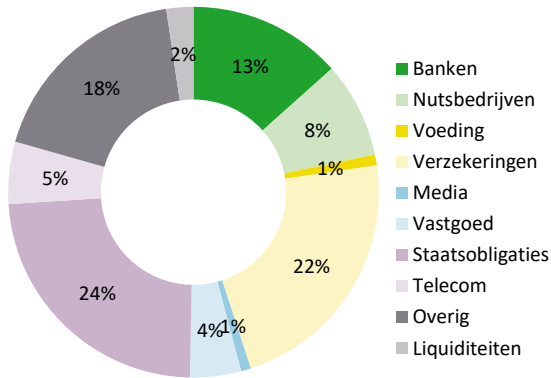
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
Banort Perp (MF)	17,4%	EDF 2114 (Corp IG)	-3,9%
Mexico 2115 (gov EM)	16,7%	Banco Nal Costa Rica 2023 (High Yield)	-3,6%
Ghana 2051 (gov EM)	14,1%	Starbucks 2049 (Corp IG)	-3,3%
Mexico 2045 (gov EM)	14,0%	Nationwide Perp (High Yield)	-3,1%
Roemenië 2049(gov EM)	11,9%	Johnson & Johnson 2040 (Corp IG)	-2,3%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

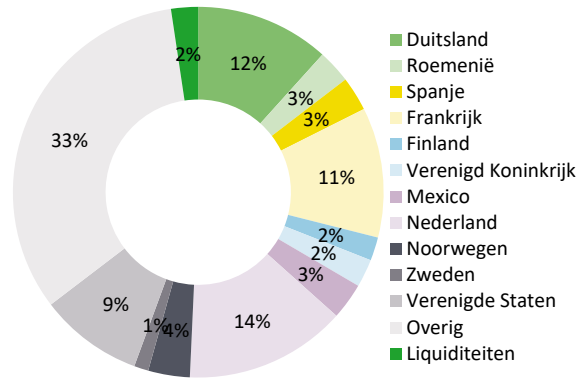
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

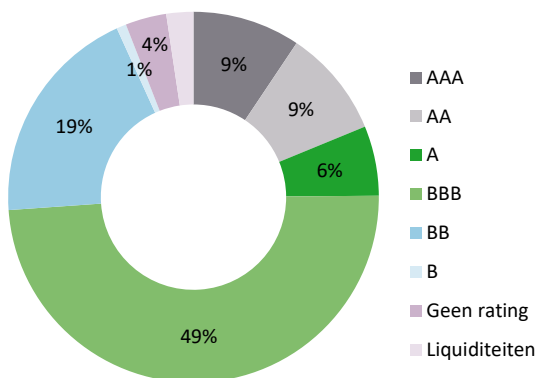
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

