

DD Income Fund Maandbericht juni 2020

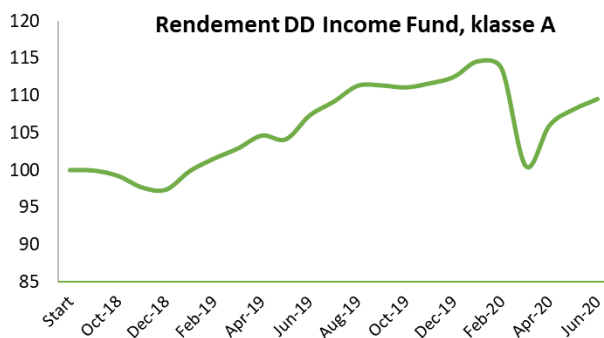


Profiel

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 juni 2020 een rendement behaald van 1,3% (participatie A), waarmee het jaarresultaat uitkomt op -2,6%. Ultimo mei bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 26,78. Sinds de start van het fonds in september 2018 bedraagt het rendement 9,5%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 58,4 mln
Uitstaande participaties A	1.398.575
Uitstaande participaties B	781.608
Intrinsieke waarde A*	€ 26,78
Intrinsieke waarde B*	€ 26,80
Aantal belangen	97

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	1,29							-2,62

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

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De wereldwijde obligatiemarkten begaven zich de afgelopen maand in rustig vaarwater. Zowel de rente in Europa als de VS waren de afgelopen maand relatief stabiel. De wereldwijde Bloomberg Barclays Global index steeg zo'n 0,4% in waarde. Het risicovolle high yield segment van de markt presteerde relatief goed met een resultaat van ruim 2%. De correlatie tussen (high yield) bedrijfsobligaties en de aandelenbeurzen blijft groot. Ook het DD Income Fund deed het relatief goed met een resultaat van 1,3% waardoor het verlies voor het jaar is teruggelopen tot 2,6%. Hiermee is de situatie op de obligatiemarkten weer grotendeels genormaliseerd. Het verwachte rendement op de portefeuille bedraagt 3,3% bij een gemiddelde looptijd van 7,7 jaar.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

Aantal belangen/obligaties	97
Aantal uitgevende instellingen	85
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	72,0%
Liquiditeiten	1,0%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	75,7%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	3,3%
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 valutashommelingen. De duration geeft, bij benadering, aan wat de procentuele waardeverandering van de portefeuille is bij een wijziging van de rente met 1%.

Portefeuillewijzigingen

De strategie van de portefeuille blijft gericht op het zoeken naar een positief rendement tegen een acceptabel risico. De afgelopen maand hebben we een aantal nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd waardoor we nog wat breder zijn gespreid. Het aantal obligaties in portefeuille bedraagt 97 van 85 verschillende uitgevende instellingen.

Het kopen van staatsobligaties met een positief verwacht rendement blijft een uitdaging. Dit geldt met name voor ontwikkelde landen. De afgelopen maand hebben we een Franse staatsobligatie verkocht omdat het rendement was gezakt tot onder de 0%. De 15% weging in staatsobligaties ontwikkelde markten, inclusief de door overheden gedekte obligaties, bestaat grotendeels uit obligaties genoteerd in andere valuta dan de euro. Met name ontwikkelingsbanken zoals de Wereldbank, de African Development Bank en de Europese EBRD zijn goed vertegenwoordigd in dit deel van de portefeuille.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	15,1%	0,9%	6,5
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	9,0%	3,5%	14,4
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	43,5%	3,1%	8,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	16,9%	4,1%	6,5
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,4%	4,1%	3,1
Overig	0-25%	12,1%	5,6%	6,9
Liquiditeiten	0-25%	1,0%	-0,6%	0,0
Totaal		100%	3,3%	7,7

Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

Bij bedrijfsobligaties kopen we momenteel vooral obligaties buiten de financiële sector. Zo hebben we in juni obligaties van Danone (voeding), Iberdrola (Spaanse duurzame energiemaatschappij) en Vonovia (woningen in Duitsland) opnieuw aan de portefeuille toegevoegd. Deze obligaties hadden we eerder verkocht vanwege de opgelopen koersen, maar ze bieden nu weer een acceptabel rendement tegen een laag risico. Ook zijn obligaties van Thermo Fisher (medische instrumenten), British Telecom, JAB Holding (investeringen) aan de portefeuille toegevoegd. Met deze toevoegingen is de afhankelijk van de financiële sector (banken en verzekeraars) wat afgenomen.

Stijgers en dalers in de portefeuille

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

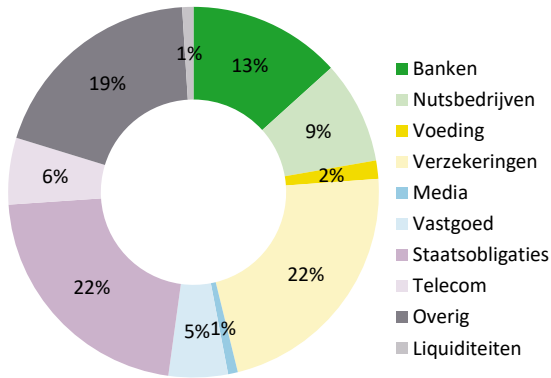
Top 5 grootste stijgers		Top 5 grootste dalers	
	Rendement		Rendement
Banco Nal Costa Rica 2023 (High Yield)	9,9%	Softbank 2025 (High Yield)	-2,7%
Rabobank Perp (Overig)	8,0%	British Telecom 2080 (High Yield)	-2,7%
Ghana 2051 (gov EM)	5,4%	Microsoft 2055 (Corp IG)	-2,4%
Alberta Canada 2046 (gov DM)	5,1%	Banort Perp (MF)	-2,2%
ASR Perp (High Yield)	4,9%	Allianz Perp (Corp IG)	-1,9%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

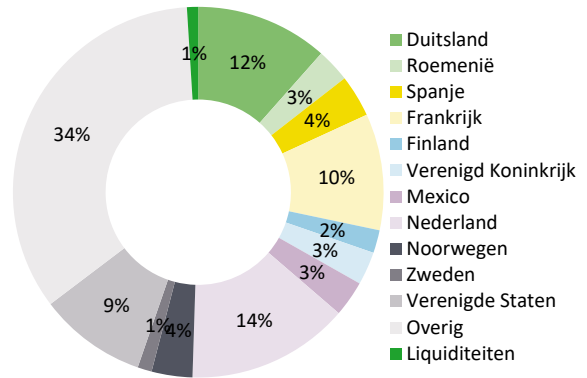
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

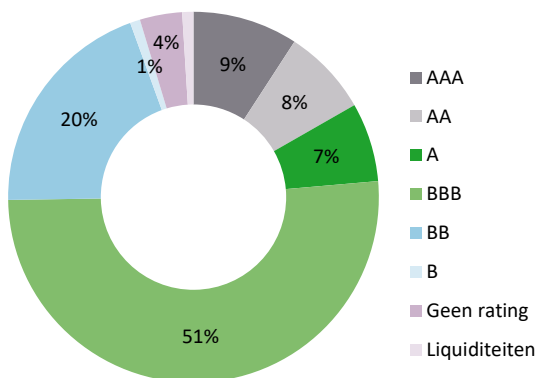
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

