

DD Income Fund Maandbericht juli 2020

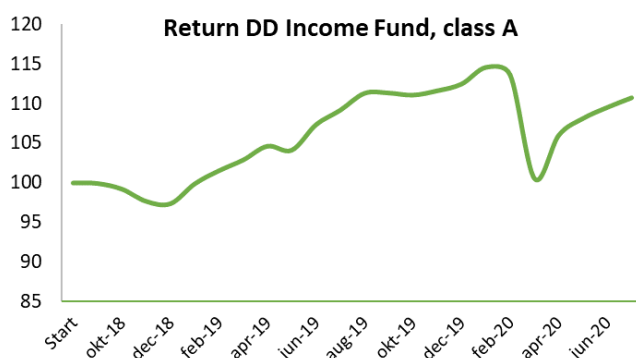


Profiel

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 juli 2020 een rendement behaald van 1,1% (participatie A), waarmee het jaarresultaat uitkomt op -1,5%. Ultimo juli bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 27,07.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 60,0 mln
Uitstaande participaties A	1.423.399
Uitstaande participaties B	778.858
Intrinsieke waarde A*	€ 27,07
Intrinsieke waarde B*	€ 27,10
Aantal belangen	102

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	1,11						-1,55

* 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 ook in juli een verder herstel zien. Vooral bedrijfsobligaties profiteerden van de steunprogramma's van overheden en centrale banken en het positieve sentiment op de financiële markten. Het DD Income Fund wist hiervan te profiteren met een rendement van 1,1% voor de maand waardoor het verlies voor het jaar is teruggebracht tot 1,5%.

De obligatiemarkten profiteerden zowel van een verdere daling van de rente als van een verlaging van de risicopremies. Zowel de Duitse als de Amerikaanse rente met een looptijd van 10 jaar daalden met circa 0,1% naar respectievelijk -0,52% en +0,53%. Wereldwijde obligaties leverden een rendement op van circa 1%, maar het risicovolle high yield segment deed het wat beter. Zo stegen Europese high yield obligaties met gemiddeld 1,8% in waarde. Het DD Income Fund presteerde vergelijkbaar maar had wel last van de flinke daling van de dollar. De dollar moest afgelopen maand 4,6% prijsgeven ten opzichte van de euro, hetgeen een negatieve bijdrage leverde aan het resultaat van circa 1%.

De forse daling van de dollar ten opzichte van de euro is onder andere het gevolg van de sterke euro nadat de Europese regeringsleiders een akkoord wisten te bereiken over het steunpakket van € 750 miljard en overgaan tot de uitgifte van Eurobonds. Beleggers schatten in dat de euro hierdoor op lange termijn betere overlevingskansen heeft met een stijging van de waarde tot gevolg. Maar ook lokale perikelen in de VS waaronder de verdere verspreiding van het virus, politieke onrust en het kleinere rente verschil tussen de VS en Europa dragen bij aan de verzwakking van de dollar ten opzichte van de euro.

Ons beleid om niet te beleggen in obligaties met een negatieve rente dwingt ons ertoe enig valutarisico te lopen. De afgelopen maanden hebben we wel het valutarisico weten te spreiden door leningen te kopen in onder andere Canadese en Nieuw-Zeelandse dollars en Noorse kronen.

De negatieve bijdrage aan het resultaat kwam vooral van de staatsobligaties genoteerd in dollars, terwijl de positieve bijdrage vooral kwam van meer risicovolle bedrijfsobligaties en staatsobligaties van opkomende landen genoteerd in euro's. De gemiddelde rating van de portefeuille is iets gedaald van BBB+ naar BBB. Deze kleine daling is niet zozeer het gevolg van aan- en verkopen, maar het gevolg van de waardestijging van de meer risicovolle obligaties over de afgelopen maanden waardoor deze een zwaarder gewicht hebben gekregen in de portefeuille. Het aantal obligaties in de portefeuille is gestegen naar 102 van 86 verschillende uitgevende instellingen. De yield op de portefeuille bedraagt 3%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

Aantal belangen/obligaties	102
Aantal uitgevende instellingen	86
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB
Aandeel euro	72,6%
Liquiditeiten	1,2%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	76,0%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	3,0%
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 valutascommelingen. 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 Spanje en een staatsobligatie van Chili aan de portefeuille toegevoegd met een yield van respectievelijk 1% en 1,5%. Een obligatie van Slovenië waarvan het verwachte rendement inmiddels was gedaald tot nul hebben we verkocht.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	15,5%	0,8%	7,1
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,9%	3,4%	15,0
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	43,3%	2,7%	8,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	16,9%	3,7%	6,4
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,3%	3,7%	3,0
Overig	0-25%	11,9%	5,7%	6,9
Liquiditeiten	0-25%	1,2%	-0,6%	0,0
Totaal		100%	3,0%	7,7

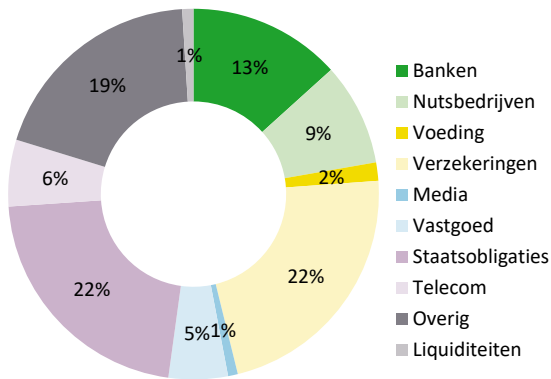
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

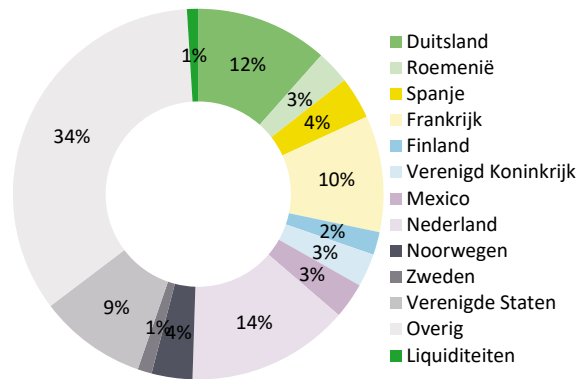
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

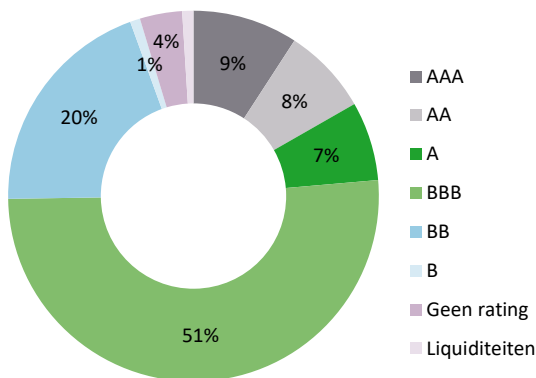
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

