

DD Income Fund

Maandbericht augustus 2020



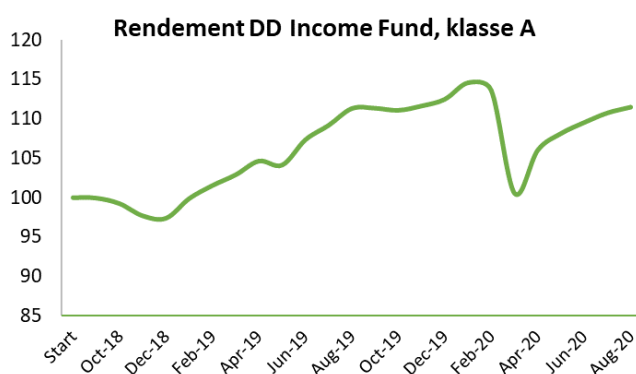
Profiel

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 augustus 2020 een rendement behaald van 0,66%. Dit resultaat is inclusief de tweejaarlijkse uitkering van € 0,20 per participatie. Bij een uitkering van € 0,40 op jaarbasis biedt het fonds op dit moment een dividendrendement van circa 1,5% op jaarbasis.

Het fonds is op 1 september 2018 opgericht. Over de afgelopen twee jaar heeft het fonds een totaal resultaat behaald van 11,5%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 61,3 mln
Uitstaande participaties A	1.484.312
Uitstaande participaties B	779.808
Intrinsieke waarde A*	€ 27,05
Intrinsieke waarde B*	€ 27,08
Aantal belangen	104

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	0,66					-0,89

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

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Het DD Income Fund behaalde in augustus een rendement, inclusief dividend, van 0,66%. Het fonds profiteerde vooral van de daling van de risicopremies voor bedrijfsobligaties. Hoogwaardige bedrijfs- en staatsobligaties stonden daarentegen afgelopen maand wat onder druk. Zo moest de breed samengestelde Bloomberg Barclays Global Aggregate Index de afgelopen maand 0,8% prijsgeven, terwijl de Global High Yield index met 1,3% steeg.

De daling van de brede obligatie index (met veel Amerikaanse staatsobligaties) was het gevolg van een verdere daling van de dollar ten opzichte van de euro en vanwege een stijging van de lange rente in met name de VS. De rente met een looptijd van 10 jaar is de afgelopen maand gestegen van 0,53% naar 0,70%, terwijl de korte rente vrijwel onveranderd bleef. Ook in Duitsland liet de rente met een lange looptijd een lichte stijging zien de afgelopen maand, al was deze stijging niet zo uitgesproken als in de VS.

De stijging van de lange rente in de VS houdt verband met de nieuwe kijk van de FED op inflatie. De FED gaat meer kijken naar de gemiddelde inflatie dan naar de actuele inflatie. In de praktijk betekent dit dat de inflatie na een periode van lage inflatie (zoals nu) tijdelijk het doel van 2% mag overstijgen. Onder de huidige omstandigheden betekent dit dat de FED langer zal wachten met het verhogen van de rente als de inflatie oploopt. Dit is slecht nieuws voor obligatiebeleggers. Bij een stijgende inflatie zullen zij immers niet, of pas later, worden gecompenseerd door een hogere rente. Hierdoor daalt het verwachte rendement op obligaties in reële termen.

De nieuwe kijk van de FED op inflatie past in een wereld waarin centrale banken een steeds ruimer monetair beleid voeren en de financiële markten steeds meer tegemoet komen. Dit is misschien goed nieuws voor de korte termijn, maar brengt voor de lange termijn risico's met zich mee. Dit geldt zowel voor obligatiemarkten, voor de aandelenmarkten als voor kasgeld. Normaal gesproken zou vastgoed in dit scenario een goed alternatief zijn, maar deze sector wordt juist weer hard getroffen door de coronacrisis. Spreiding lijkt dus vooralsnog het beste alternatief.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand*

Aantal belangen/obligaties	104
Aantal uitgevende instellingen	92
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75,0%
Liquiditeiten	1,0%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	73,5%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,9%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	7,9

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 afgelopen maand hebben we een aantal posities aan de portefeuille toegevoegd. In onze high yield portefeuille hebben we een obligatie van ADO Properties en een obligatie van Tennet toegevoegd. ADO Properties is een specialist op het gebied van woningen in Duitsland. Het bedrijf heeft een nieuwe lening uitgegeven voor de financiering van een aantal acquisities met een yield van 3,25% en een looptijd van vijf jaar. De rente is aantrekkelijk vanwege de relatief lage rating van BB+. Gegeven de sterke vooruitzichten voor de woningmarkt in Duitsland denken we echter dat het risico overzichtelijk is. Daarnaast heeft ADO Properties aangegeven de schuldratio te willen verlagen en te streven naar een investment grade rating.

Ook hebben we een lening van Tennet aan de portefeuille toegevoegd. Tennet is de beheerder van het Nederlandse hoogspannings- en elektriciteitsnet en is daarnaast actief in Duitsland. Tennet is voor 100% eigendom van de Nederlandse Staat en speelt een belangrijke rol in de energietransitie. De lening van Tennet heeft een verwacht rendement van 2%.

Verder hebben we een eeuwigdurende lening van het Belgische chemiebedrijf Solvay aan de portefeuille toegevoegd. De rente bedraagt 2,6% en wordt elke 5 jaar herzien. Solvay is een speciaal chemiebedrijf dat wereldwijd actief is en een sterke focus heeft op duurzaamheid. De producten van Solvay leveren een bijdrage aan de reductie van CO₂-uitstoot, de circulaire economie en welzijn. Zo levert Solvay bijvoorbeeld lichtgewicht materialen aan de auto-industrie, grondstoffen voor de productie van batterijen en accu's en ingrediënten voor de productie van medicijnen en protheses. Solvay heeft een BBB rating van S&P.

Tenslotte hebben we een achtergestelde perpetuele lening van de HSBC Bank aan de portefeuille toegevoegd. De HSBC bank heeft een A- rating, maar de lening heeft een rating van BBB vanwege het achtergestelde karakter. De verwachte yield is een aantrekkelijke 4,7% bij een looptijd van ruim 7 jaar.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	14,3%	0,8%	7,4
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,6%	3,4%	15,1
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	42,0%	2,6%	8,5
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	19,1%	3,3%	6,0
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,2%	3,2%	3,0
Overig	0-25%	12,8%	4,9%	7,0
Liquiditeiten	0-25%	1,0%	-0,6%	0,0
Totaal		100%	2,9%	7,9

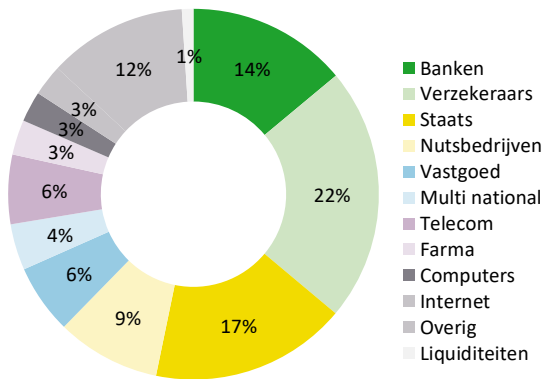
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

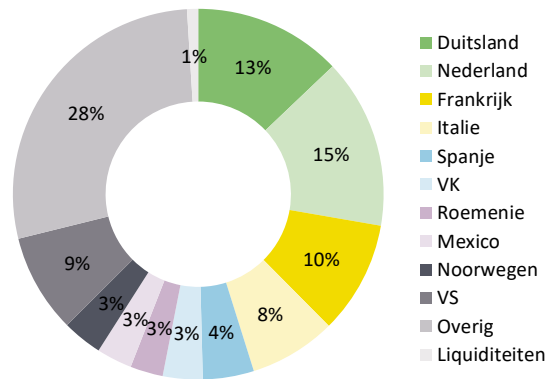
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

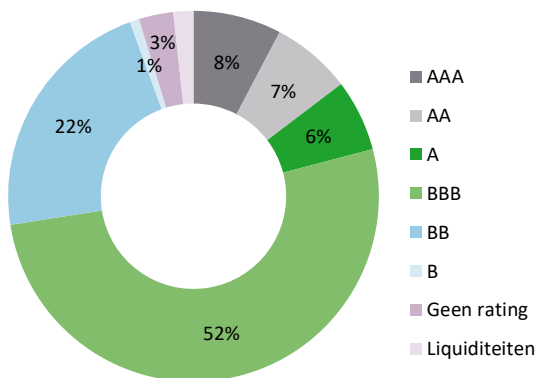
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

