

# DD Income Fund

## Maandbericht september 2020

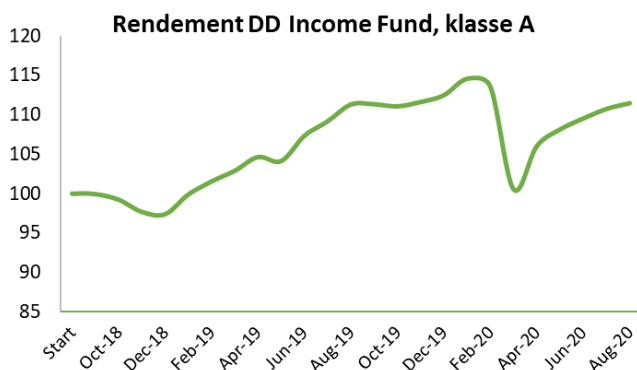


### Profiel

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 risico-rendementsprofiel van de portefeuille. Het fonds is genoteerd op Euronext Amsterdam en is dagelijks verhandelbaar.

### Rendement participaties A\*

DD Income Fund heeft over de maand september 2020 een rendement behaald van 0,24%. Het rendement voor 2020 komt hiermee uit op -0,66%.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 64,1 mln
Uitstaande participaties A	1.566.241
Uitstaande participaties B	797.758
Intrinsieke waarde A*	€ 27,12
Intrinsieke waarde B*	€ 27,15
Aantal belangen	106

#### 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	2,00	1,29	1,11	0,66	0,24				<b>-0,66</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

De obligatiemarkten kenden de afgelopen maand een rustige maand. De wereldwijde Bloomberg Barclays Global Aggregate Index steeg met 0,3% in waarde. High yield obligaties moesten in lijn met de aandelenmarkten iets prijsgeven en behaalden een negatief rendement van 1,6%. Het DD Income Fund presteerde vergelijkbaar met de wereldwijde index de afgelopen maand en realiseerde een bescheiden positief resultaat van 0,24%. Het rendement voor het jaar komt hiermee uit op -0,66%.

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per eind augustus 2020**

Aantal belangen/obligaties	106
Aantal uitgevende instellingen	92
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75,3%
Liquiditeiten	1,8%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	73,3%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,8%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	8,0

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 vanwege verdere groei van het fondsvermogen twee nieuwe obligaties aan de portefeuille toegevoegd. Een langlopende Italiaanse staatsobligatie en een achtergestelde lening van woningfonds Akelius, met een rente over de looptijd van naar verwachting respectievelijk 1,9% en 3,2%. Een obligatie in dollars van Banco National de Costa Rica is verkocht, nadat de bank een bieding had gedaan op alle uitstaande obligaties. Daarnaast hebben we een aantal bestaande posities uitgebreid waaronder twee dollarleningen van Visa en Nestle, en een Spaanse staatsobligatie.

Zoals bekend is het onder de huidige marktomstandigheden onmogelijk een positief rendement te behalen met obligaties zonder een bepaalde mate van risico te lopen. Het beleid van het fonds is erop gericht dat alle individuele posities in portefeuille een verwacht positief resultaat hebben. Dit betekent dat we niet beleggen in staatsobligaties van landen als Nederland, Duitsland en Zwitserland, die een negatieve rente bieden. Dit dwingt ons risico's te nemen. We proberen deze risico's echter zo veel mogelijk te spreiden door een brede portefeuille op te bouwen (van nu 106 obligaties) van een groot aantal uitgevende instellingen (nu 92) actief in verschillende sectoren en landen. Daarnaast maken we steeds een afweging tussen het verwachte rendement en de verschillende soorten risico's: looptijdrisico, kredietrisico en valutarisico.

Een tweede consequentie van ons beleid is dat de correlatie tussen aandelen en obligaties, in ieder geval op de korte termijn, groter is dan we misschien zouden wensen en groter dan in het verleden. Veel bedrijfsobligaties en meer risicovolle staatsobligaties bewegen mee met de aandelenmarkten. Dat brengt wat meer volatiliteit met zich mee in de portefeuille. Een belangrijk onderdeel van onze beleggingsfilosofie is onze visie op risico. Volgens onze beleggingsfilosofie is risico vooral het permanent

verliezen van kapitaal gegeven de beleggingshorizon en niet de tussentijdse beweeglijkheid. Bij obligaties gaan we uit van een beleggingshorizon van ten minste twee tot drie jaar. Het beleggen in staatsobligaties met een verwacht negatief resultaat past dus niet binnen onze filosofie, de extra volatiliteit is de prijs die we daarvoor bereid zijn te betalen.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en gewicht	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	15,1%	0,8%	8,2
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,3%	3,3%	15,0
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	40,7%	2,7%	8,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	19,7%	3,4%	6,1
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,2%	3,2%	2,9
Overig	0-25%	12,2%	4,9%	7,1
Liquiditeiten	0-25%	1,8%	-0,6%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>2,8%</b>	<b>8,0</b>

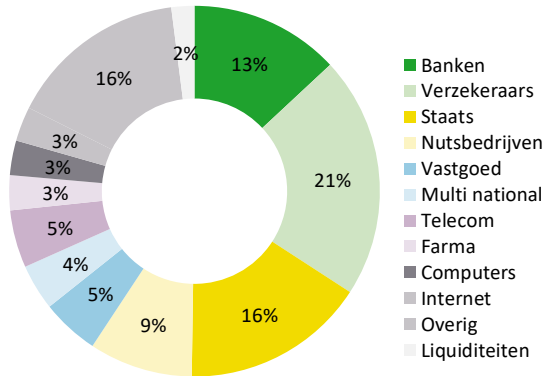
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Worst

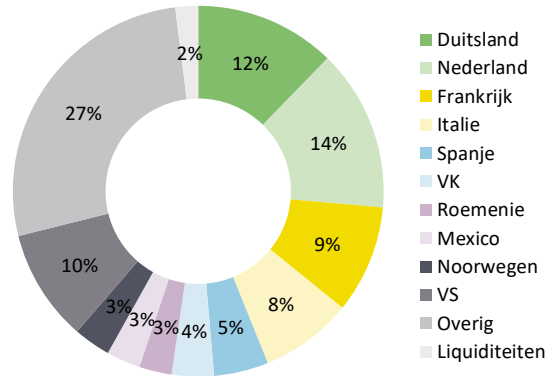
## Het DoubleDividend Team

**Bijlage: portefeuille karakteristieken**

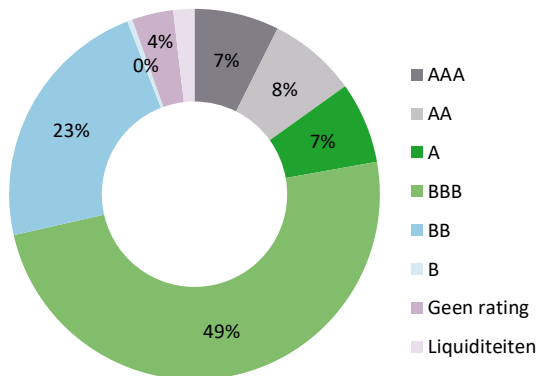
**Spreiding per Industry (GICS)**



**Spreiding per vestigingsland**



**Spreiding per rating**



**Spreiding per valuta**

