

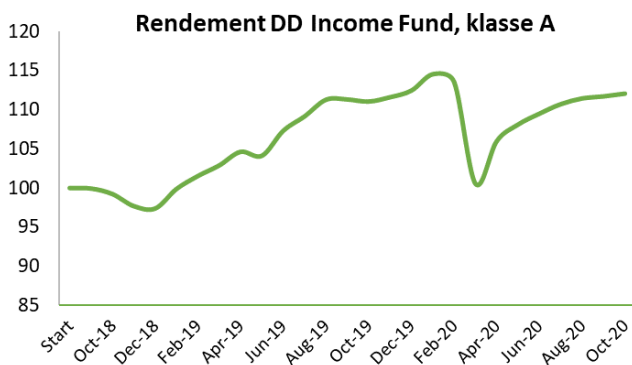
Maandbericht oktober 2020

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 risicorendementsprofiel van de portefeuille. Het fonds is genoteerd op Euronext Amsterdam en is dagelijks verhandelbaar.

Rendement participaties A*

DD Income Fund heeft over de maand oktober 2020 een rendement behaald van 0,31%. Het resultaat voor het jaar komt hiermee uit op -0,35%.



Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 65,3 mln
Uitstaande participaties A	1.611.697
Uitstaande participaties B	785.058
Intrinsieke waarde A*	€ 27,20
Intrinsieke waarde B*	€ 27,24
Aantal posities	111

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

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom de Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus. Deze zijn verkrijgbaar op de website van DoubleDividend Management B.V. (www.doubledividend.nl). DoubleDividend Management B.V. is beheerder van DD Income Fund en heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De intrinsieke waarde is niet door een externe accountant gecontroleerd.

Tabel: maandelijks totaalrendementen in %, participatie 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	0,23	0,31			-0,35

* 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 zitten in een rustige fase. De Duitse rente met een looptijd van 10 jaar daalde de afgelopen maand iets van -0,52% naar -0,63%. In de VS daarentegen steeg de rente wel wat. De rente op Treasuries met een looptijd van 10 jaar steeg van 0,68% naar 0,87%. De risicopremie op high yield obligaties was stabiel. Per saldo daalde de Barclays Global Aggregate Index minimaal met -0,06%, terwijl de Global High Yield Index 0,12% steeg. Het DD Income Fund behaalde over de maand een rendement van 0,31%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per eind oktober 2020

Aantal belangen/obligaties	111
Aantal uitgevende instellingen	94
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74,8%
Liquiditeiten	0,7%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	71,6%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,9%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	8,6

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

Op dit moment zijn vooral achtergestelde leningen van solide partijen relatief aantrekkelijk gewaardeerd. De afgelopen maand hebben we drie van deze leningen aan de portefeuille toegevoegd.

Het Spaanse energiebedrijf Iberdrola heeft een nieuwe achtergestelde lening uitgegeven met een rente van 2,25%. De lening is eeuwigdurend, maar het bedrijf heeft de optie de lening af te lossen in 2029. Onder normale omstandigheden zal het bedrijf dat doen en dan is de rente van 2,25% met een gemiddelde looptijd (duration) van 7,6 jaar aantrekkelijk. Iberdrola is één van de grootste investeerders in duurzame energie. Het van origine Spaanse bedrijf is inmiddels wereldwijd actief. Het bedrijf koopt lokale energieleveranciers en verduurzaamt deze door fossiele energiecentrales te vervangen voor duurzame alternatieven. Iberdrola investeert vooral veel in windmolenparken. Hiervoor is veel geld nodig. Het totale investeringsplan van de onderneming bedraagt € 34 miljard alleen al voor de periode 2018-2022. Het bedrijf geeft daarom regelmatig obligaties uit. Door deze aankoop heeft het DD Income Fund twee leningen van Iberdrola in portefeuille.

Twee andere achtergestelde leningen die aan de portefeuille zijn toegevoegd zijn obligaties van Friesland Campina en het Franse La Poste. Ook hier geldt dat beide leningen een relatief aantrekkelijk rendement bieden van respectievelijk 2,8% en 2,2% vanwege de lange looptijd en het achtergestelde karakter. Echter, vanwege de structuur van beide ondernemingen - Friesland Campina is een coöperatie en La Poste een Frans staatsbedrijf - denken we dat het risico op wanbetaling klein is.

Twee leningen van de Import Export Bank of Korea en de Wereldbank zijn verkocht. Door de opgelopen koersen was het verwachte rendement gedaald tot onder de 0%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	13,1%	0,9%	9,0
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,3%	3,3%	15,2
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	42,2%	2,7%	9,3
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	21,5%	3,2%	5,9
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,1%	3,1%	2,8
Overig	0-25%	11,9%	5,0%	7,3
Liquiditeiten	0-25%	0,7%	-0,6%	0,0
Totaal		100%	2,9%	8,6

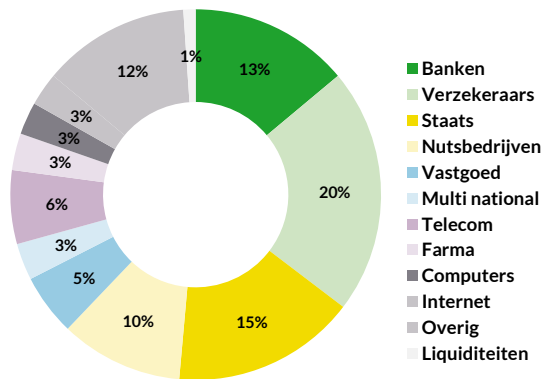
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

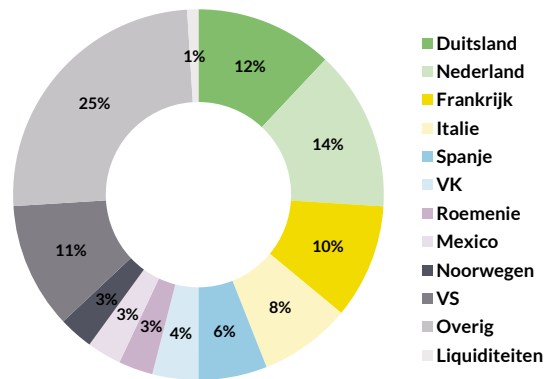
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

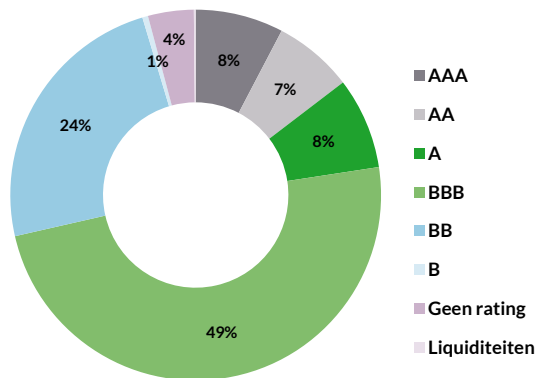
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

