

DD INCOME FUND

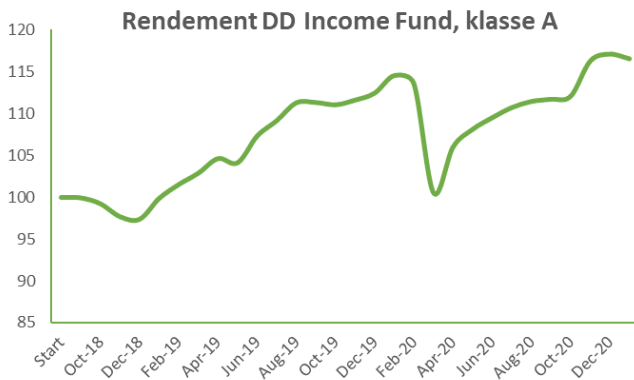
Maandbericht januari 2021

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 handelbaar.

Rendement participaties A*

DD Income Fund heeft over de maand januari 2021 een rendement behaald van -0,47% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 28,29.



Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 80,4 mln
Uitstaande participaties A	1.602.424
Uitstaande participaties B	598.508
Uitstaande participaties C	640.000
Intrinsieke waarde A*	€ 28,29
Intrinsieke waarde B*	€ 28,33
Intrinsieke waarde C*	€ 28,34
Aantal posities	118

Kosten

Lopende kosten:	
Management fee A	0,65%
Management fee B	0,50%
Management fee C	0,25%
Overige kosten**	0,20%
Op- en afslag	0,25%

Overig

Startdatum	Part. A: september 2018 Part. B: januari 2020 Part. C: januari 2021
Beheerder	DoubleDividend Management B.V.
Status	Open-end, dagelijks
Beurs	Euronext Amsterdam
ISIN (A)	NL0013025539
ISIN (B)	NL0014095101
ISIN (C)	NL0015614595
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	3,76	0,71	4,14
2021	-0,47												-0,47

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

Marktontwikkelingen

Het DD Income Fund is het nieuwe jaar met een klein verlies van 0,5% begonnen. Ook de wereldwijde Bloomberg Barclays Aggregate Index moest 0,6% prijsgeven (in euro's gemeten). De wereldwijde high yield index daalde met 0,1%. Het verlies van de obligatiemarkten is toe te schrijven aan de stijging van de rentes. Zo steeg de Amerikaanse rente met een looptijd van 10 jaar van 0,91% naar 1,06% gedurende de maand. Ook de Europese rentes met een langere looptijd stegen licht. De stijgende rente in de VS is met name het gevolg van de winst van de democraten. De verwachting bestaat dat de regering van Biden meer steunprogramma's zal aankondigen waardoor de overheidsschuld en mogelijk ook de inflatie zal oplopen.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	118
Aantal uitgevende instellingen	94
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB
Aandeel euro	76,9%
Liquiditeiten	5,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	72,9%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,2%
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 valutaschommelingen. De duration geeft, bij benadering, aan wat de procentuele waardeverandering van de portefeuille is bij een wijziging van de rente met 1%.

Portefeuillewijzigingen

Het fondsvermogen van het DD Income Fund is ook in januari weer flink gestegen waardoor we een aantal bestaande posities hebben uitgebreid en een aantal nieuwe posities aan de portefeuille hebben toegevoegd. De nieuwe obligaties zijn uitgegeven door de Franse bank Credit Agricole, de Europese verzekeraar Allianz, Veolia Environnement en Odfjell.

Veolia Environnement is een van oorsprong Frans nutsbedrijf actief op het gebied van drinkwater, afvalverwerking en energievoorziening. Inmiddels is het bedrijf wereldwijd actief en voorziet het bijvoorbeeld bijna 100 miljoen huishoudens van drinkwater en verzorgt het de afvalverwerking van 42 miljoen huishoudens en 0,5 miljoen bedrijven. Odfjell is een Noorse onderneming actief op het gebied van de opslag en transport van chemicaliën. Odfjell heeft ambitieuze plannen op het gebied van duurzaamheid. Het bedrijf investeert met name fors in de verduurzaming van haar schepen. Het doel is een 50% reductie van de CO₂-emissie in 2030 ten opzichte van 2008 en een geheel CO₂-neutrale vloot in 2050. Het rendement op de obligatie van Odfjell is gerelateerd aan het behalen van deze doelstellingen. Indien het bedrijf in 2024 een aantal tussentijdse doelstellingen op het gebied van duurzaamheid niet heeft behaald, moet het bedrijf een strafboete van 1,5% op de obligatie betalen.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	12,1%	0,9%	8,9
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,2%	2,9%	15,9
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	39,2%	2,2%	8,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	20,7%	2,7%	5,8
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,7%	2,6%	2,7
Overig	0-25%	12,7%	3,5%	6,9
Liquiditeiten	0-25%	5,4%	-0,7%	0,0
Totaal		100%	2,24%	8,0

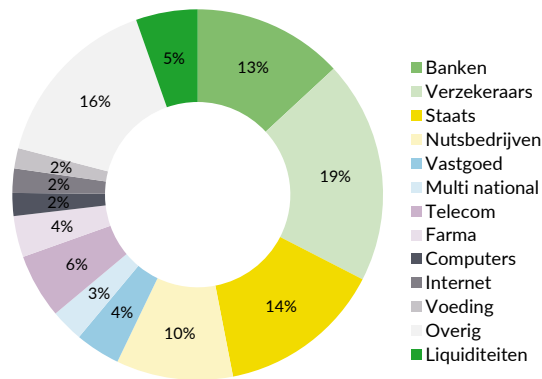
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

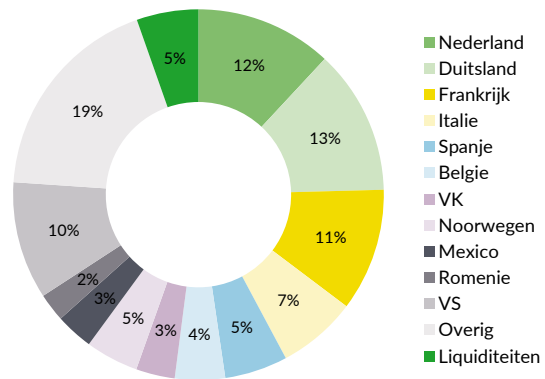
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

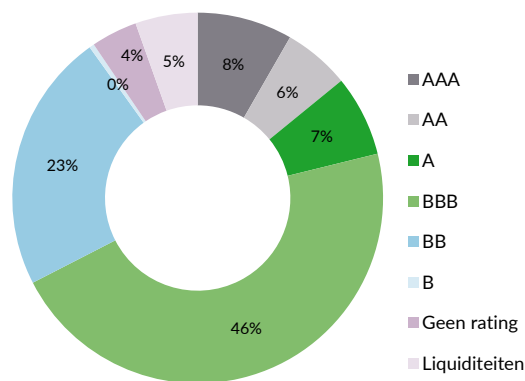
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

