

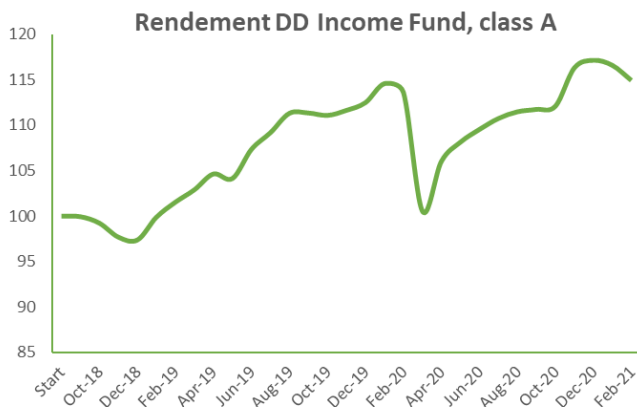
# Maandbericht februari 2021

## 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 verhandelbaar.

## Rendement participaties A\*

DD Income Fund heeft over de maand februari 2021 een rendement behaald van -1,42% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 27,69.



## Fondsinformatie

### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 81,89 mln
Uitstaande participaties A	1.600.890
Uitstaande participaties B	597.010
Uitstaande participaties C	828.200
Intrinsieke waarde A*	€ 27,69
Intrinsieke waarde B*	€ 27,74
Intrinsieke waarde C*	€ 27,74
Aantal posities	121

### 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](http://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
<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	0,23	0,31	3,76	0,71	<b>4,14</b>
<b>2021</b>	-0,47	-1,42											<b>-1,89</b>

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

## Markontwikkelingen

De wereldwijde obligatiemarkten stonden in februari verder onder druk als gevolg van de stijging van de rente. Als de rente stijgt dalen de koersen van obligaties. De stijging van de belangrijkste rente in de wereld, de 10 jarige Amerikaanse rentevoet, zette in februari versneld door. De rente bedroeg 1,41% aan het einde van de maand februari ten opzichte van 0,91% per eind december. De belangrijkste rente in Europa, de Duitse rente met een looptijd van 10 jaar, steeg ook in februari en stond aan het einde van de maand op een niveau van -0,26% ten opzichte van -0,57% per eind december. De rente met een kortere looptijd van 0-2 jaar bleef vrijwel onveranderd.

De belangrijkste reden voor de stijging van de rente met een langere looptijd is het gegeven dat de markt een hogere inflatieverwachting inprijst. Met name in de Verenigde Staten (VS) is momenteel een discussie gaande of de uitgebreide steunmaatregelen van de overheden niet tot (teveel) extra inflatie gaan leiden. Aangezien de rente al laag is en centrale banken al omvangrijke steunprogramma's hebben opgetuigd, wordt voor verdere stimulering van de economie vooral gekeken naar overheden. Overheden moeten volgens veel economen de uitgaven opschroeven om zo de economie te helpen. In de VS is er nu een discussie onder economen ontstaan of het laatste steunprogramma van 1,9 biljoen dollar, dat recent is aangekondigd door president Biden, niet een beetje te veel van het goede is. Onder andere bekende economen als Lawrence Summers (o.a. chief economist Wereldbank en destijds werkzaam in de regering van Clinton) en Olivier Blanchard (voormalig chief economist van het IMF) vrezen dat dit tot een stijging van de inflatie gaat leiden die we sinds lange tijd niet meer hebben gezien. Andere vooraanstaande economen waaronder Krugman en Yellen verwachten dat de inflatie mogelijk wel wat gaat stijgen maar dat dit waarschijnlijk tijdelijk is. De unieke economische situatie waarin we verkeren, in combinatie met de omvang van de steunmaatregelen van centrale banken en overheden, maakt voorspellen ingewikkeld, maar duidelijk is dat de inflatie weer een belangrijk thema is geworden binnen de financiële markten. Vooralsnog doen centrale banken er alles aan de markten te kalmeren door te stellen dat de rente nog voor langere tijd laag zal blijven, ook als de inflatie tijdelijk omhoog schiet.

Vooralsnog veilige obligaties met een langere looptijd stonden de afgelopen maand onder druk. De Bloomberg Barclays Global Aggregate index noteerde in februari een min van 1,6%, waarmee de daling voor het jaar uitkomt op 2,3%. De Global High Yield Index doet het een stuk beter en is min of meer vlak voor het jaar. Vooralsnog zijn de recente ontwikkelingen geen aanleiding de strategie van het fonds te wijzigen. Bij een stijging van de rente is vooral de duration van de portefeuille van belang. De duration is een maatstaf voor de looptijd van de leningen. Over het algemeen geldt hoe hoger de duration van een portefeuille hoe groter de daling/stijging van de waarde van een portefeuille bij een stijging/daling van de rente. De gemiddelde duration van de portefeuille van DDIF bedraagt ruim 8, hetgeen globaal overeenkomt met het gemiddelde van de markt. We hebben weliswaar een aantal leningen met een langere looptijd in portefeuille maar deze bieden ook een (relatief) aantrekkelijk rendement. Bij toekomstige aankopen zullen we de duration van de obligatie extra zwaar laten meewegen zodat deze niet teveel oploopt.

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand**

Aantal belangen/obligaties	128
Aantal uitgevende instellingen	102
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB
Aandeel euro	75,1%
Liquiditeiten	1,1%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	70,8%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,5%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	8,1

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 aantal posities in de portefeuille is gestegen naar 128 van 102 verschillende uitgevende instellingen. De afgelopen maand zijn per saldo 7 nieuwe obligaties aan de portefeuille toegevoegd. Zo zijn onder andere een Amerikaanse staatsobligatie, een obligatie van de Zuid-Amerikaanse online retailer Mercado Libre, een obligatie van vastgoedbedrijf Citycon en een obligatie van Indian Railways aan de portefeuille toegevoegd. Ook zijn een aantal bestaande posities uitgebreid. In totaal hebben we de afgelopen maand vijftien aankopen gedaan tegen een gemiddelde rente van 2,6%. Bij de nieuwe aankopen blijven we spreiden naar uitgevende instellingen en besteden we veel aandacht aan spreiding van de risico's naar looptijd, valuta en kredietrisico.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	13,8%	1,2%	8,6
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,8%	3,1%	14,7
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	38,6%	2,3%	8,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	22,3%	2,8%	5,8
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,6%	2,6%	2,7
Overig	0-25%	13,8%	3,6%	7,8
Liquiditeiten	0-25%	1,1%	-0,7%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>2,46%</b>	<b>8,1</b>

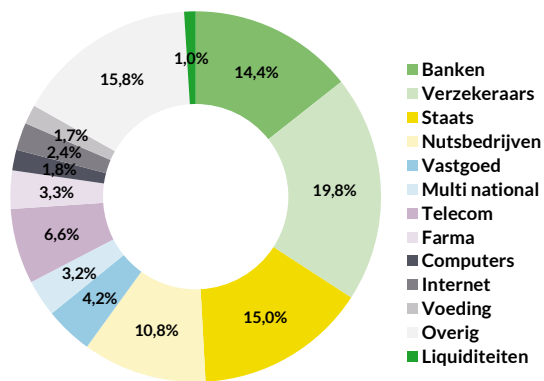
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Worst

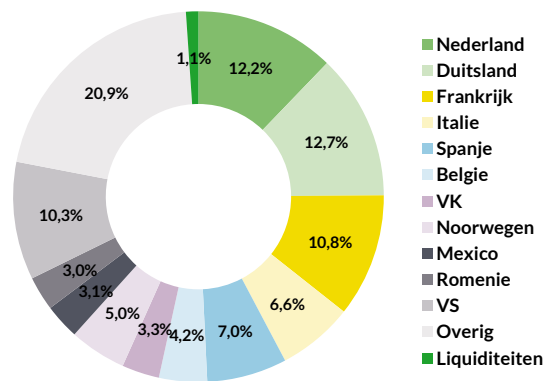
**Het DoubleDividend Team**

Bijlage: portefeuille karakteristieken

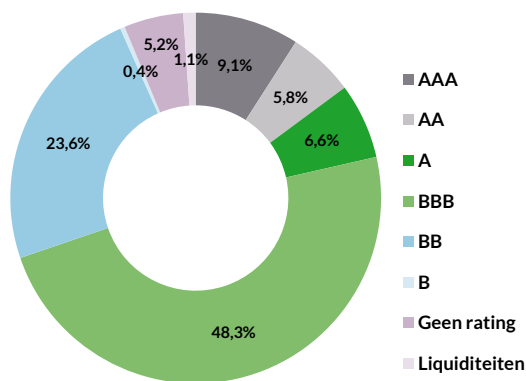
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

