

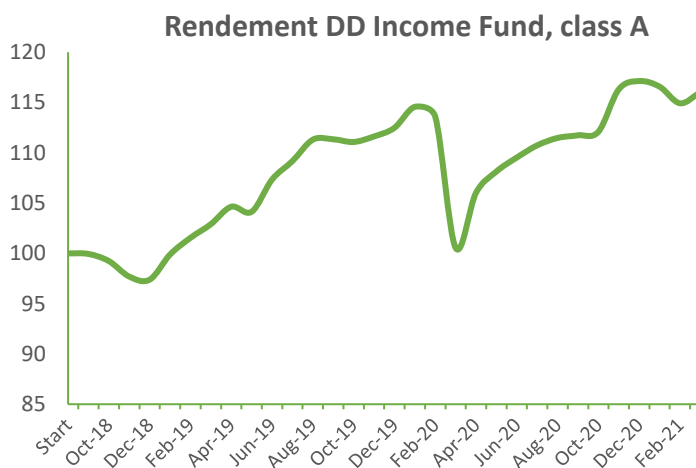
Maandbericht maart 2021

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 februari 2021 een rendement behaald van 0,95% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 27,95. Het verlies voor 2021 is hierdoor teruggebracht tot minder dan 1%.



Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 86,16 mln
Uitstaande participaties A	1.648.187
Uitstaande participaties B	597.010
Uitstaande participaties C	834.200
Intrinsieke waarde A*	€ 27,95
Intrinsieke waarde B*	€ 28,00
Intrinsieke waarde C*	€ 28,02
Aantal posities	127

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	-1,42	0,95										-0,95

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

Markontwikkelingen

De obligatiemarkten blijven in de ban van een oplopende lange rente in de VS. De rente met een looptijd van 10 jaar is de afgelopen maand met meer dan 0,3% gestegen tot ruim 1,7%, vergeleken met 0,9% per eind december vorig jaar. In Europa is de rente de afgelopen maanden slechts licht gestegen. Hierdoor is het verschil met de 10-jarige rente in de VS fors opgelopen. Het grotere verschil in rentestanden heeft voor een grotere vraag naar dollars gezorgd. Hierdoor is de *greenback* (de dollar) de afgelopen drie maanden met 3,5% in waarde gestegen ten opzichte van de euro.



De gestegen rente in de VS heeft vooral te maken met de verwachte stijging van de inflatie. De grafiek hierboven uit de Financial Times van 29 maart jongstleden laat dit zien. De financiële markten verwachten nu een inflatie van 2,5% per jaar voor de komende vijf jaar.

Als gevolg van de stijgende rente staat de waarde van veilige staatsobligaties onder druk. De breed gespreide Bloomberg Barclays Global Aggregate Index daalde in maart met 0,5% in waarde, waarmee het verlies voor 2021 uitkomt op 2,7%. DDIF presteert beter dankzij een grotere weging naar bedrijfsobligaties. Met name de meer risicovolle bedrijfsobligaties doen het relatief goed vanwege het verwachte herstel van de economie. Ook heeft het fonds profijt van de stijging van de dollar ten opzichte van de euro.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	127
Aantal uitgevende instellingen	101
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74,4%
Liquiditeiten	1,0%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	70,8%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,5%
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

De strategie van het fonds blijft gericht op het behalen van een absoluut rendement. Als de koers van een obligatie teveel is opgelopen en het verwachte rendement teveel gedaald, verkopen we de positie en zoeken we naar betere alternatieven. De afgelopen maand hebben we daarom obligaties van ASR, Danone en Engie verkocht omdat het verwachte rendement tot ruim onder de 1% was gedaald. In totaal hebben we 11 aankopen gedaan tegen een gemiddeld verwacht rendement van 2,8%. Enkele bestaande posities zijn uitgebreid en daarnaast hebben we twee nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd: NextEra Energy en Audax Renovables.

Van NextEra Energy hebben we een lening in dollars met een looptijd (duration) van 6,6 jaar en een verwacht rendement van 3,8% gekocht. NextEra Energy is een Amerikaans nutsbedrijf uit Florida en één van de grootste investeerders in duurzame energie in de VS. Daarnaast hebben we een lening van Audax Renovables aan de portefeuille toegevoegd. Audax is een Spaanse onderneming die vooral is gespecialiseerd in de ontwikkeling van windparken. De lening zonder rating in euro's heeft een verwacht rendement van 4,2% en een looptijd van 6 jaar.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	13,6%	1,3%	8,4
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,3%	3,3%	14,7
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	38,7%	2,3%	8,5
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	22,4%	2,8%	5,7
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,6%	2,5%	2,6
Overig	0-25%	14,3%	3,4%	7,4
Liquiditeiten	0-25%	1,0%	-0,7%	0,0
Totaal		100%	2,5%	8,0

Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

Wijziging in het prospectus DD Income Fund

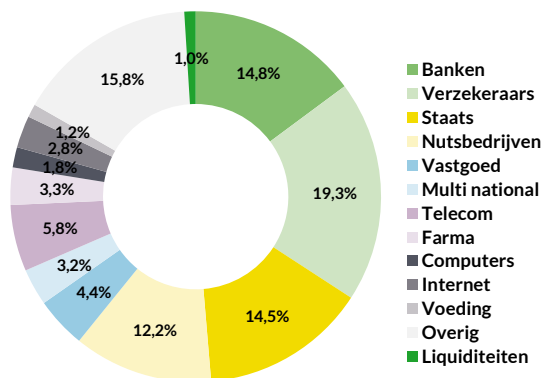
Per 1 april 2021 is het prospectus van DD Income Fund gewijzigd. Met ingang van 1 april 2021 zal DD Income Fund beleggen in ten minste 30 individuele vastrentende waarde titels. Er is geen maximaal aantal posities meer opgenomen in het prospectus. Daarnaast zijn in het prospectus de nieuwe vereisten zoals uiteengezet in de Verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU/2019/2088 ('SFDR') opgenomen.

Het prospectus d.d. 1 april 2021, de wijzigingen alsmede de toelichting op de wijzigingen zijn te raadplegen op www.doubledividend.nl.

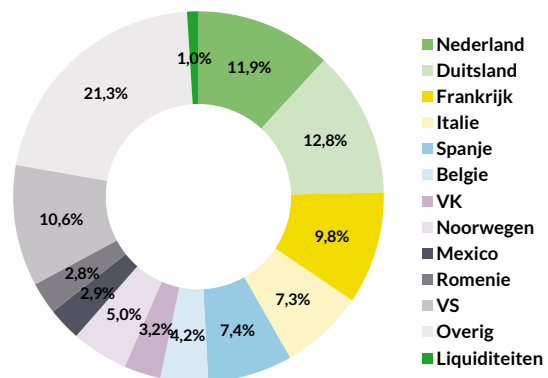
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

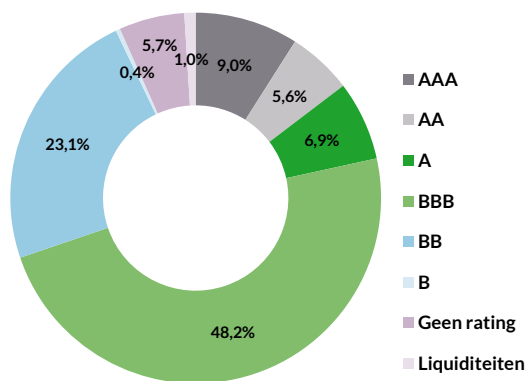
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

