

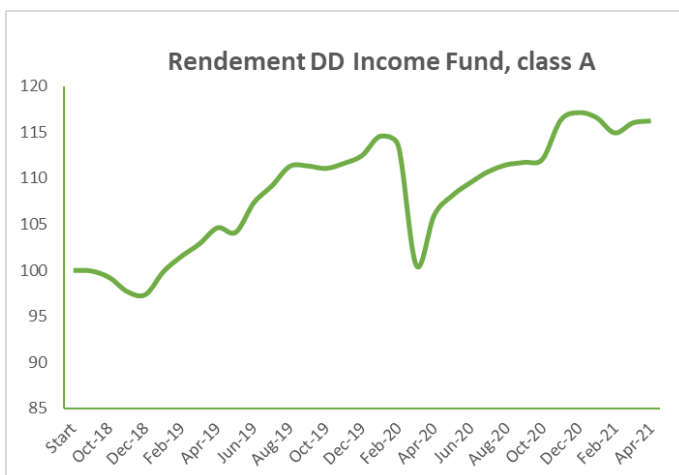
Maandbericht april 2021

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 april 2021 een rendement behaald van 0,18% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 28,0. Het verlies voor 2021 is hierdoor teruggebracht tot minder dan 1%.

**Fondsinformatie****Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 86,0 mln
Uitstaande participaties A	1.617.349
Uitstaande participaties B	557.045
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 28,00
Intrinsieke waarde B*	€ 28,05
Intrinsieke waarde C*	€ 28,08
Aantal posities	125

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	0,18									-0,77

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

Markontwikkelingen

De obligatiemarkten kenden een relatief rustige maand in april. De rente met een looptijd van 10 jaar steeg licht in Europa, maar daalde wat in de VS. De Barclays Global Aggregate Obligatie Index steeg afgelopen maand 0,2% in waarde, waarmee het verlies voor het jaar uitkomt op 2,5%. De Europese High yield index steeg 0,4% in waarde de afgelopen maand en staat op een plus van 2,6% voor het jaar.

De obligatiemarkten blijven opereren in het spanningsveld tussen enerzijds een aantrekkende economische groei en oplopende inflatie en anderzijds het aanhoudende ruime monetaire beleid van de centrale banken. Tijdens de publicatie van de kwartaalcijfers de afgelopen maand merkten diverse bedrijven op dat ze de stijgende kosten van grondstoffen voelen. Vooralsnog zijn de meeste bedrijven (gegeven de economische situatie) nog huiverig deze stijgende kosten door te berekenen aan de consument. De meeste bedrijven geven echter ook aan dat ze de prijzen uiteindelijk zullen moeten verhogen indien de prijsstijgingen van grondstoffen aanhouden, met mogelijk meer druk op de inflatie als gevolg.

De komende tijd zal moeten uitwijzen in hoeverre de oplopende inflatie een tijdelijk fenomeen is. Centrale banken zullen naar verwachten de rente voorlopig nog wel laag houden, maar als de inflatie voor langere tijd aanhoudt zullen ze uiteindelijk de rente mogelijk wat moeten verhogen. In de VS lijkt dit vooralsnog eerder aan de orde dan in Europa. Gezien de opgelopen schulden bij overheden als gevolg van de COVID-crisis alsmede de forse investeringsplannen in zowel de VS als Europa, is een forse stijging van de rente niet wenselijk en daardoor (op kortere termijn) minder waarschijnlijk. De centrale banken zullen altijd rekening houden met de gevolgen voor de economische en financiële stabiliteit als gevolg van een eventuele rentestap.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	125
Aantal uitgevende instellingen	102
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74,6%
Liquiditeiten	1,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	70,5%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,5%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	7,9

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 weer een aantal nieuwe posities aan de portefeuille kunnen toevoegen. Vooral in het Europese high yield segment zijn er nog steeds interessante obligaties te vinden, vooral wanneer de obligatie-uitgifte kleiner van omvang is. Een kleinere uitgifte brengt wat extra risico met zich mee, omdat de obligatie minder goed verhandelbaar is, maar de hoge rente maakt dit veelal goed.

Een voorbeeld van een obligatie die we recent aan de portefeuille hebben toegevoegd is een obligatie van de Secop Group. Secop is een Duits niet-beursgenoteerd bedrijf dat compressoren maakt voor professionele koelingen voor onder andere supermarkten, laboratoria en horeca. Eindgebruikers zijn onder andere Aldi, Lidl, Heineken, Coca Cola en Unilever. De innovatieve compressoren bieden een energiebesparing van wel 40% ten

opzichte van traditionele compressoren. Met een omzet van € 230 miljoen in het afgelopen jaar is Secop een middelgrote onderneming. Het bedrijf is opgericht in 1956 en heeft circa 1.300 mensen in dienst. De obligatie die is uitgegeven door Secop heeft een omvang van € 50 miljoen en loopt tot 2024. De rente op de obligatie bedraagt momenteel 6,75%. Het voordeel van de obligatie is dat het een *floater* is. Dit betekent dat de rente niet vaststaat, maar beleggers ontvangen 3-maands Euribor (de Europese rente met een looptijd van drie maanden) plus een opslag van 6,75%. Mocht de rente in de toekomst dus stijgen, dan stijgt de rente op de obligatie mee. Kleine obligaties als deze hebben veelal geen rating (de kredietwaardigheid) van ratingbureaus zoals S&P of Moody's. Dit hoeft echter niet te betekenen dat deze obligaties heel risicovol zijn. Secop kent een stabiele winstgevendheid en is actief in een markt die weinig cyclisch is. Ook is de omvang van de schuld ten opzichte van de winstgevendheid redelijk (een netto schuld ten opzichte van de ebitda van naar verwachting 2 in 2021).

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	13,5%	1,3%	8,3
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,3%	3,3%	14,6
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	38,0%	2,2%	8,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	22,5%	2,9%	5,3
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,7%	3,0%	2,5
Overig	0-25%	14,6%	3,2%	7,4
Liquiditeiten	0-25%	1,4%	-0,7%	0,0
Totaal		100%	2,5%	7,9

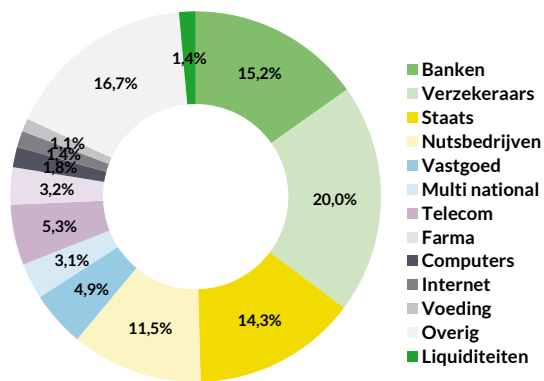
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

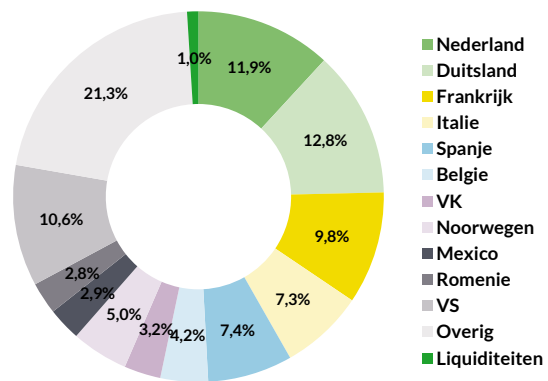
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

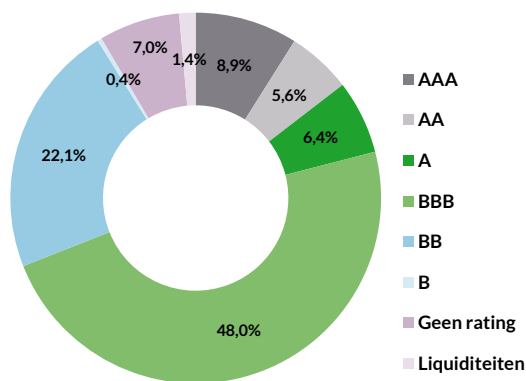
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

