

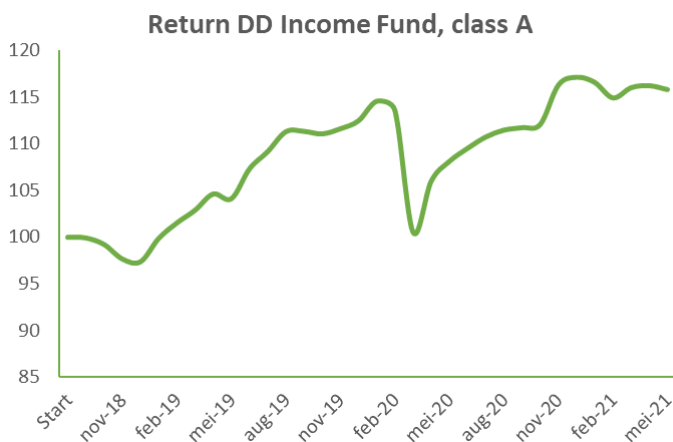
Maandbericht mei 2021

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 mei 2021 een rendement behaald van -0,36% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 27,90. Het verlies voor 2021 komt hierdoor uit op iets meer dan 1%.



Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 87,21 mln
Uitstaande participaties A	1.671.142
Uitstaande participaties B	557.045
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 27,90
Intrinsieke waarde B*	€ 27,96
Intrinsieke waarde C*	€ 27,98
Aantal posities	128

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	-0,36								-1,13

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

Markontwikkelingen

De obligatiemarkten beleefden een relatief rustige maand. De Duitse 10-jaars rente ging initieel wat omhoog, maar eindigde de maand vrijwel onveranderd op -0,18%. Ook de rente in de VS met een looptijd van 10 jaar eindigde de maand vrijwel onveranderd. De risico-opslag op high yield obligaties bleef stabiel op circa 3% in zowel de VS als Europa. Per saldo staat de brede Bloomberg Barclays Europa Index op een min van 2,5% voor het jaar, vergelijkbaar met de wereldwijde variant die op een min staat van 2,4%. Dankzij de aantrekkelijke economie doen meer risicovolle obligaties het een stuk beter. De Global High Yield Index staat op een plus van 1,5%.

Gezien de verwachte economische groei lijken ook voor de komende periode de beste kansen te liggen in het high yield segment. Immers, als de economie harder groeit dan daalt het risico op wanbetaling en de meer risicovolle obligaties profiteren daar met meest van. Wel is het zo dat de prijzen van high yield obligaties al fors zijn gestegen. De risicopremie op Europese high yield obligaties bedraagt momenteel gemiddeld 2,9%, vergeleken met een gemiddelde van 3,7% over de afgelopen vijf jaar. Voor veilige obligaties met een lange en korte looptijd blijven de rendementsvooruitzichten zeer mager. De rente is laag en het risico op een prijscorrectie als gevolg van een stijgende rente blijft bij obligaties met een langere looptijd groot.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	128
Aantal uitgevende instellingen	104
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB
Aandeel euro	75,1%
Liquiditeiten	0,7%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	69,7%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,6%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	7,8

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 afgelopen maand hebben we meegedaan aan de uitgifte van een obligatie van Norlandia Health & Care. Norlandia Health & Care is een van oorsprong Noorse onderneming voornamelijk actief op het gebied van kinderopvang en verzorgingshuizen voor ouderen in onder andere Noorwegen, Zweden, Finland en Nederland. De obligatie heeft geen rating, is genoteerd in Noorse kronen en geeft op dit moment een rente van circa 6%. De obligatie is een *floater*, hetgeen betekent dat de rente op de obligatie meestijgt bij een eventuele stijging van de rente. In het high yield segment hebben we een obligatie genoteerd in euro's van het Japanse technologiebedrijf Rakuten toegevoegd. De eeuwigdurende obligatie heeft een yield van 3,8% en een duration vijf jaar. Tot slot hebben we een investment grade (BBB) euro obligatie gekocht van de Franse pensioenverzekeraar La Mondiale. Ook dit is een eeuwigdurende obligatie met een rente van 3% en een duration van zeven jaar. Een obligatie van Tennet en een obligatie van de Wereldbank zijn verkocht vanwege de lage yield.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	12,9%	1,3%	8,5
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,2%	3,2%	14,6
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	38,8%	2,3%	8,6
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	23,4%	3,1%	5,1
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,6%	3,5%	2,5
Overig	0-25%	14,7%	3,3%	7,3
Liquiditeiten	0-25%	0,7%	-0,7%	0,0
Totaal		100%	2,6%	7,8

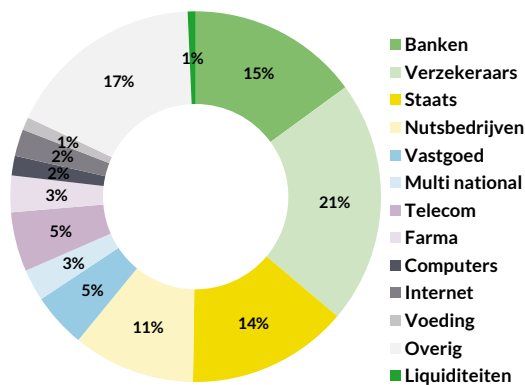
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

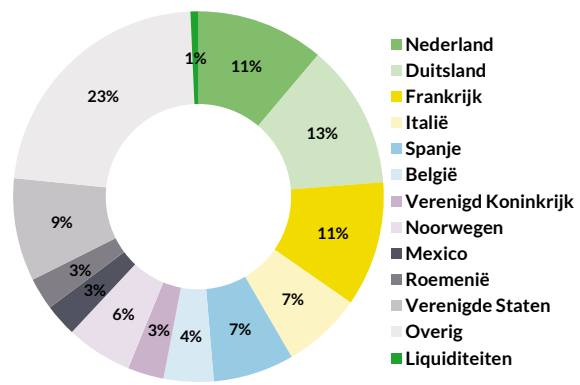
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

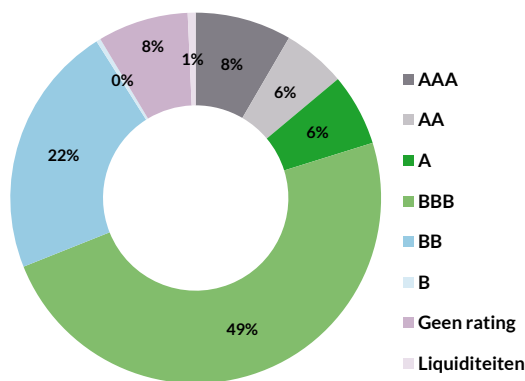
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

