

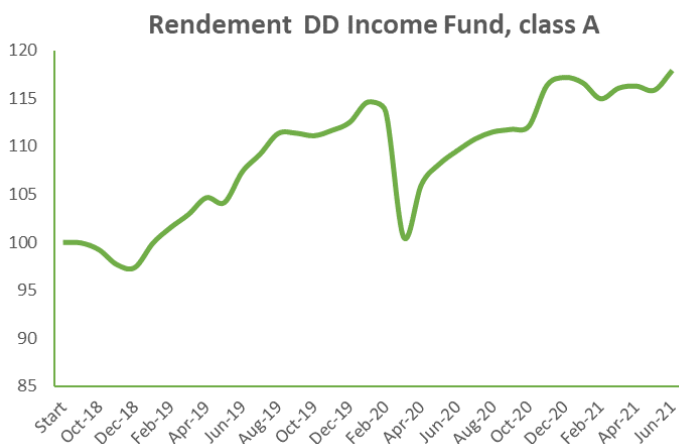
Maandbericht juni 2021

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 1,77% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 28,39. Hiermee komt het rendement voor 2021 uit op 0,62%.



Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 89,04 mln
Uitstaande participaties A	1.680.547
Uitstaande participaties B	557.045
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 28,39
Intrinsieke waarde B*	€ 28,46
Intrinsieke waarde C*	€ 28,49
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	0,18	1,77								0,62

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

Marktontwikkelingen

Net als bij de aandelenmarkten stond de maand juni voor de obligatiemarkten in het teken van de vergadering van de FED. De FED liet conform verwachtingen de rente onveranderd op 0,25%, maar heeft wel de verwachtingen voor het toekomstige rentebeleid bijgesteld. De FED verwacht nu twee renteverhogingen in 2023, terwijl eerder de eerste renteverhoging pas in 2024 werd verwacht. Als gevolg van de nieuwe beleidsrichting van de FED steeg de 10-jaars rente in eerste instantie om vervolgens iets te dalen. De rente met een kortere looptijd liet juist een stijging zien. Vooral de 2-jaars rente is gevoelig voor beleidswijzigingen van de centrale bank. De yield-curve (de relatie tussen het rendement op gelijke of vergelijkbare leningen met diverse looptijden) is hiermee weer wat vlakker geworden.

De lange rente daalde uiteindelijk, ondanks het feit dat de FED de renteverhoging naar voren heeft gehaald, omdat de FED ook een duidelijk signaal heeft afgegeven ten aanzien de inflatie. De FED heeft impliciet laten weten dat de inflatie wel tijdelijk mag oplopen, maar dat het niet van plan is de inflatie uit de hand te laten lopen. Juist de stijgende inflatie was een bron van zorg de afgelopen maanden voor zowel obligatiebeleggers als aandelenbeleggers. De lagere 10-jaars rente betekent dat beleggers er meer vertrouwen in hebben dat de FED de inflatie in de toekomst weet te beteugelen.

In Europa maakte de rente een beduidend minder grote beweging dan in de VS. In Europa is er vooral veel beweging in de risico-opslag. De risico-opslag in het high yield segment is bijvoorbeeld gedaald van circa 3,5% in december naar 2,8% per einde juni. Voor investment grade obligaties bedraagt de risico-opslag nog maar 0,8%.

Voor het DD Income Fund vielen in juni alle puzzelstukjes op de juiste plek. Het fonds heeft veel Europese bedrijfsobligaties (investment grade en high yield) en relatief veel langlopende leningen in dollars. Hierdoor profiteerde het fonds van de daling van de lange rente in de VS en de daling van de risico-opslag voor meer risicovolle obligaties. Daarnaast leverde de stijging van de dollar ten opzichte van de euro nog een positieve bijdrage aan het resultaat. Per saldo bedroeg het rendement 1,77% in juni waardoor het resultaat voor het jaar 0,62% positief is. Het positieve resultaat is bescheiden, maar wereldwijd staan obligatiemarkten dit jaar onder druk. De Bloomberg Barclays Global Aggregate Index staat op een verlies van 1,9% voor het jaar.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	127
Aantal uitgevende instellingen	101
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	77,6%
Liquiditeiten	1,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	69,6%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,4%
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 valutascommelingen. 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 een aantal obligaties verkocht die gelieerd zijn aan Duitse vastgoedpartijen actief in de woningmarkt. Er spelen geruchten in de markt dat er sprake zou zijn van fraude bij een grote Duitse woningsspeler. Hoewel het onduidelijk is of er überhaupt sprake is van fraude en zo ja bij wie, hebben wij het zekere voor het onzekere genomen en alle posities gelieerd aan de Duitse woningmarkt tegen goede prijzen verkocht. Het geld is herbelegd in een aantal bestaande leningen van onder andere ABN AMRO, Mexico, EDF, Enel en Rakuten.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	12,8%	1,3%	8,5
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,5%	3,1%	14,8
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	37,7%	2,2%	8,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	23,5%	2,9%	5,1
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,7%	2,6%	2,4
Overig	0-25%	14,5%	3,1%	7,4
Liquiditeiten	0-25%	1,4%	-0,7%	0,0
Totaal		100%	2,4%	7,9

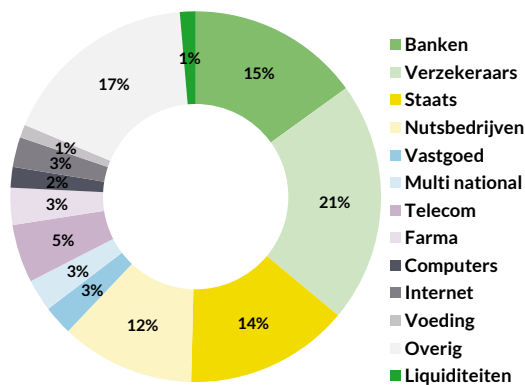
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

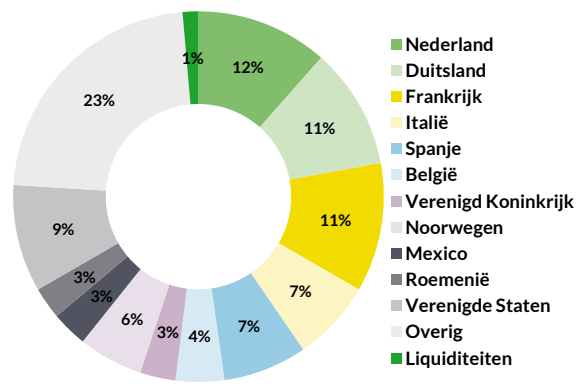
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

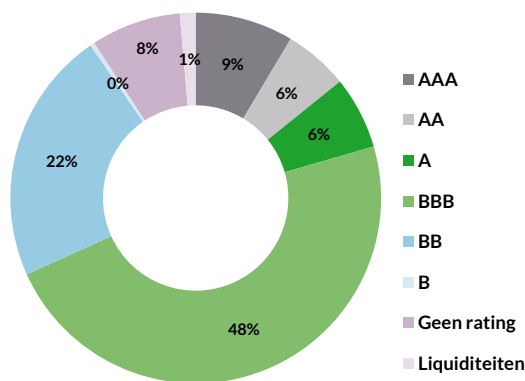
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

