

Maandbericht juli 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 juli 2021 een rendement behaald van 0,96% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 28,67. Hiermee komt het rendement voor 2021 uit op 1,59%.

Rendement DD Income Fund, class A



Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 90,79 mln
Uitstaande participaties A	1.711.776
Uitstaande participaties B	557.045
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 28,67
Intrinsieke waarde B*	€ 28,73
Intrinsieke waarde C*	€ 28,77
Aantal posities	130

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	-0,37	1,77	0,96						1,59

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

Markontwikkelingen

De daling van de rente in Duitsland en de VS zette de afgelopen maand door. Vooral de rente met een looptijd van meer dan twee jaar stond onder druk. De risicopremies bleven de afgelopen maand stabiel op een laag niveau. Mede hierdoor wist het DDIF de afgelopen maand weer een mooi resultaat neer te zetten met een plus van 0,96%.

De Europese Centrale Bank (ECB) herhaalde in juli dat de rente voorlopig nog wel laag blijft en dat het bovendien "tolerant" zal zijn tegenover een hogere inflatie. De combinatie van een lage rente en een mogelijke hogere inflatie is geen goed nieuws voor obligatiebeleggers en bovendien een nogal risicovolle strategie van de ECB. Het orgaan houdt vast aan een agressieve strategie in de overtuiging dat de inflatie over de middellange termijn laag zal blijven, maar niet iedereen is daarvan overtuigd. Binnen de ECB is de klassieke tweestrijd tussen Noord- en Zuid-Europa weer opgeleaid. De vraag is vooral of de ECB de situatie onder controle kan houden als ze onverhoopt geen gelijk krijgt met haar inflatievoorspellingen.

Ook bij de Amerikaanse FED is sprake van meer verdeeldheid. Dit komt de communicatie van de FED niet ten goede. Aan het begin van de maand zei de FED dat het haar economische doelen nog niet heeft bereikt en dat het terugschroeven van de steunmaatregelen nog niet op de agenda staat. Later in de maand zorgde nieuwe communicatie van de FED voor wat verwarring door te stellen dat de doelen weliswaar nog niet zijn bereikt, maar dat er wel flinke vooruitgang is geboekt. Deze niet eenduidige communicatie lijkt het gevolg van verdeeldheid binnen het beleidscomité van de FED.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	130
Aantal uitgevende instellingen	103
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74,6%
Liquiditeiten	1,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	69,8%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,3%
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 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 zijn twee nieuwe leningen aan de portefeuille toegevoegd waardoor het totaal aantal posities is uitgekomen op 130. Aan de high yield portefeuille is een obligatie van de Noorse software consultant Crayon toegevoegd. De lening, genoteerd in Noorse kronen, heeft een looptijd tot 2025 en draagt een rente van 3,8%. Aan de corporate portefeuille is een lening van het in Nederland genoteerde Prosus toegevoegd met een opbrengst van 2% en een looptijd van 10 jaar. Het bedrijf heeft belangen in een aantal technologiebedrijven waaronder Tencent.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

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

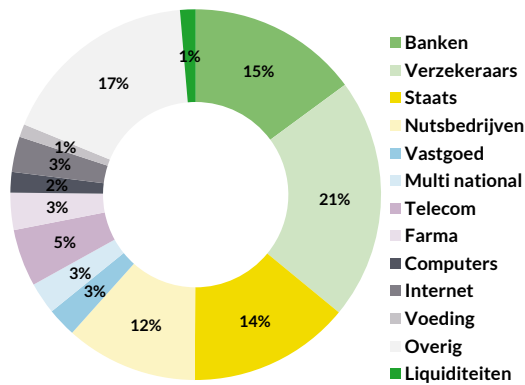
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

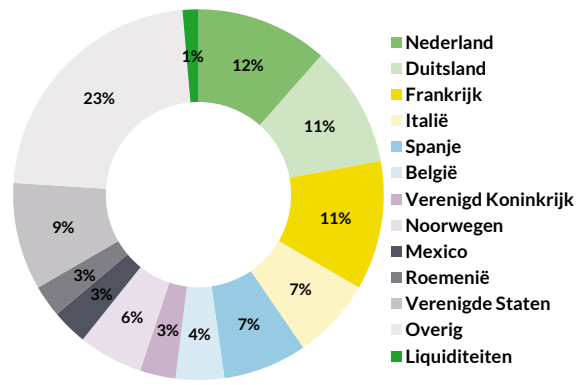
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

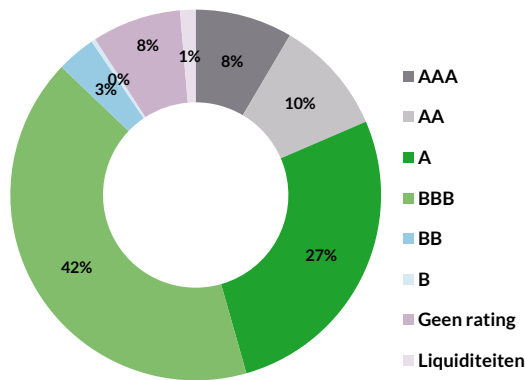
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

