

# Maandbericht augustus 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 augustus 2021 een rendement behaald van 0,35% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 28,57, na een uitkering van € 0,20 per participatie. Hiermee komt het rendement voor 2021 uit op 1,94%.

Return DD Income Fund, class A



## Fondsinformatie

### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 93,3 mln
Uitstaande participaties A	1.808.096
Uitstaande participaties B	557.045
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 28,57
Intrinsieke waarde B*	€ 28,64
Intrinsieke waarde C*	€ 28,68
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](http://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
<b>2018</b>									-0,06	-0,71	-1,56	-0,31	<b>-2,62</b>
<b>2019</b>	2,57	1,66	1,34	1,69	-0,48	3,08	1,71	1,95	0,03	-0,24	0,50	0,76	<b>15,50</b>
<b>2020</b>	1,86	-0,85	-11,48	5,43	2,00	1,29	1,11	0,66	0,23	0,31	3,76	0,71	<b>4,14</b>
<b>2021</b>	-0,47	-1,42	0,95	0,18	-0,37	1,77	0,96	0,35					<b>1,94</b>

\* 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. Zowel in Europa als in de VS steeg de rente met een langere looptijd licht. Hierdoor liet de wereldwijde obligatie index, de Bloomberg Barclays Global Aggregate Index, een lichte daling zien van 0,3%. Het rendement moest deze maand wederom van de meer risicovolle obligaties komen. De Global High Yield Index steeg 0,7% in waarde. Het DDIF behaalde een resultaat van 0,35%, met name dankzij de goede prestaties van achtergestelde leningen van banken en verzekeraars. Tegelijkertijd moesten meer veilige obligaties in de portefeuille zoals staatsobligaties van ontwikkelde landen en *investment grade* bedrijfsobligaties wat terrein prijsgeven.

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand**

Aantal belangen/obligaties	130
Aantal uitgevende instellingen	101
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	1%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	69%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,4%
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 relatief veel wijzigingen in de portefeuille aangebracht, met name in het *high yield* segment. Een aantal posities met een beperkte resterende looptijd zijn verkocht, waaronder Akelius Residential, Levi Straus & Co en European Energy. Vanwege de korte resterende looptijd was het verwachte rendement nog maar zeer laag of in sommige gevallen zelfs negatief. Ook zijn twee staatsobligaties van Frankrijk en Zuid-Korea verkocht vanwege de zeer lage rente.

De vrijgekomen middelen zijn herbelegd in een aantal posities met betere rendementsverwachtingen. Daarnaast zijn twee nieuwe obligaties aan de portefeuille toegevoegd: een obligatie van het Zweedse vastgoedbedrijf Castellum en een obligatie van Øyfellet Wind Investments uit Noorwegen.

Øyfellet Wind Investments is een onderneming die bezig is met de bouw van het grootste windmolenpark van Noorwegen. De kosten van de bouw van het park, met 72 windmolens en een totale capaciteit van 1320 GW, bedragen € 525 miljoen. De elektriciteit die het park gaat opwekken is via een PPA (Purchasing Power Agreement) voor de komende 15 jaar verkocht aan het Staalbedrijf Alcoa, dat met de elektriciteit op een duurzame wijze staal gaat produceren. De overeenkomst tussen Alcoa en Øyfellet Wind is gegarandeerd door de Noorse overheid, hetgeen de risico's van de obligatie beperkt. Het park moet tegen het eind van het jaar operationeel zijn. De lening is genoteerd in euro's en heeft een looptijd van vijf jaar en een rente van 2,75%.

Het Zweedse vastgoedbedrijf Castellum heeft een hybride obligatie uitgegeven voor de financiering van de overname van sectorgenoot Kungsleden. De euro obligatie heeft een verwachte looptijd van vijf jaar en een rente van 3,25%.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	12,1%	1,2%	8,0
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,6%	3,1%	14,8
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	37,7%	2,0%	8,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	24,4%	3,0%	5,1
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,6%	2,7%	2,3
Overig	0-25%	14,9%	2,9%	7,2
Liquiditeiten	0-25%	1,4%	-0,7%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>2,4%</b>	<b>7,8</b>

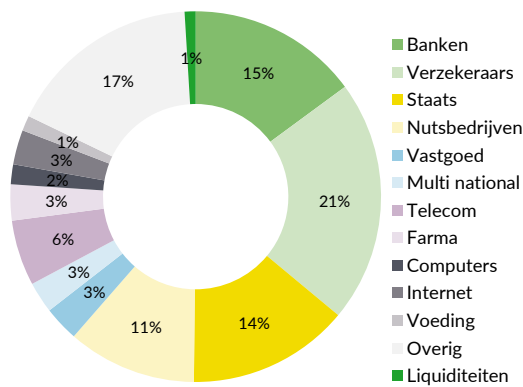
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Worst

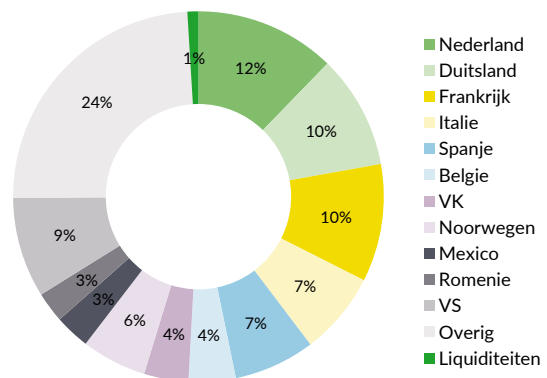
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

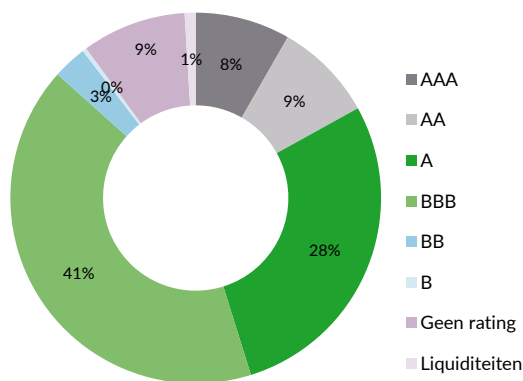
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

