

DD INCOME FUND

Maandbericht september 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 september 2021 een rendement behaald van -0,57% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 28,41. Hiermee komt het rendement voor 2021 uit op 1,36%.

Rendement DD Income Fund, class A



Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 93,5 mln
Uitstaande participaties A	1.835.598
Uitstaande participaties B	557.845
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 28,41
Intrinsieke waarde B*	€ 28,48
Intrinsieke waarde C*	€ 28,53
Aantal posities	131

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	0,35	-0,57				1,36

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

Markontwikkelingen

Net als de aandelenmarkten hadden de obligatiemarkten de afgelopen maand te maken met flinke beweeglijkheid. De onrust op de markt voor vastrentende waarde wordt gedreven door de stijgende rente en onzekerheid over de inflatie.

De Amerikaanse centrale bank kondigde deze maand aan snel te beginnen met het afbouwen van de steunmaatregelen en ook een renteverhoging lijkt dichterbij te komen. De markt gaat nu uit van drie renteverhogingen tot 2023. Overigens is de FED niet de enige centrale bank die de teugels aantrekt. Het lijkt waarschijnlijk dat meer centrale banken zullen volgen en er langzaam een einde begint te komen aan het wereldwijde extreem ruime monetaire beleid. De FED stelt dat de doelstellingen van het monetaire beleid zijn behaald; de economie is grotendeels hersteld van de coronacrisis en de inflatie is gestegen. Een renteverhoging is dan een logische vervolgstap. De ECB uit zich vooralsnog wat voorzichtiger. De economische situatie in Europa verschilt van de VS, maar de richting van het monetaire beleid zal met enige vertraging waarschijnlijk vergelijkbaar zijn.

Het is echter de inflatie die momenteel voor de grootste onzekerheden zorgt. Centrale banken hebben zichzelf en de financiële markten er lang van overtuigd dat de recente stijging van de inflatie "transitional" is, ofwel de inflatie is tijdelijk hoger doordat de aanvoer van goederen hapert als gevolg van het opstarten van de economie na de corona periode. Inmiddels twijfelen echter steeds meer economen of deze stijging van de inflatie wel zo tijdelijk is. De FED verwacht bijvoorbeeld in de VS dit jaar een inflatie van 3,7% en 2,3% in 2022. Ook in Europa bevindt de inflatie zich op het hoogste niveau in jaren. In Duitsland steeg de inflatie naar 4,1% in september, het hoogste niveau in 29 jaar, terwijl voor de gehele EU een inflatie van 3,3% wordt verwacht. Reden voor de aanhoudende stijging van de inflatieverwachtingen zijn onder andere de stijgende energieprijzen, forse stijging van de transportkosten, aanhoudende problemen in de toevoer van goederen, tekorten aan onder andere microchips en de geopolitieke spanningen. De markt vertaalt deze hogere inflatieverwachtingen uiteindelijk in hogere renteverwachtingen en dat is precies wat we de afgelopen periode hebben gezien.

De economische groei houdt vooralsnog aan, maar ook op dit vlak zijn de risico's toegenomen. Wereldwijd lijkt de economische groei af te vlakken, het woord stagflatie (een combinatie van inflatie en stagnerende economische groei) is al gevallen.

We moeten er dus rekening mee houden dat de inflatiestijging niet tijdelijk is en dat de rente verder stijgt. Dit is geen goed scenario voor obligaties. Bij een stijging van de rente daalt de waarde van obligaties, vooral die met een langere looptijd, terwijl de inflatie zorgt voor een uitholling van het reële rendement. De rendementsvooruitzichten voor obligaties blijven dus beperkt, terwijl de risico's zijn toegenomen. Toch hebben obligaties deze maand hun functie weer bewezen in een gemengde portefeuille.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	131
Aantal uitgevende instellingen	102
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	1,7%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	69%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,5%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	7,7

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 weinig mutaties in de portefeuille plaatsgevonden. De enige toevoeging is een euro staatsobligatie van Servië, met een looptijd van 13 jaar en een rente van 2,6%. Servië hoopt in 2030 lid te worden van de EU. Voor het zover is zal het land verregaande economische en politieke hervormingen moeten doorvoeren. Wanneer het land succesvol hervormt zal de rente naar verwachting langzaam richting EU niveau bewegen.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	12,1%	1,4%	7,8
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,8%	3,3%	14,4
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	36,9%	2,2%	8,7
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	24,1%	3,2%	5,2
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,6%	2,7%	2,2
Overig	0-25%	14,7%	3,2%	7,2
Liquiditeiten	0-25%	1,7%	-0,7%	0,0
Totaal		100%	2,5%	7,8

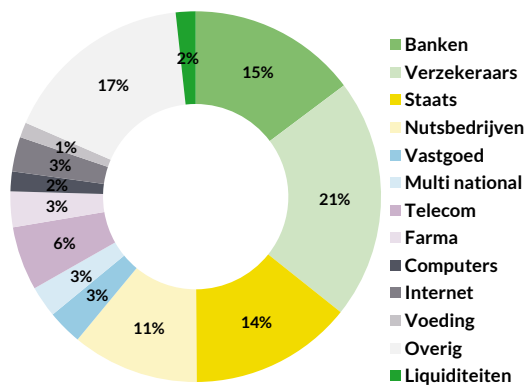
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

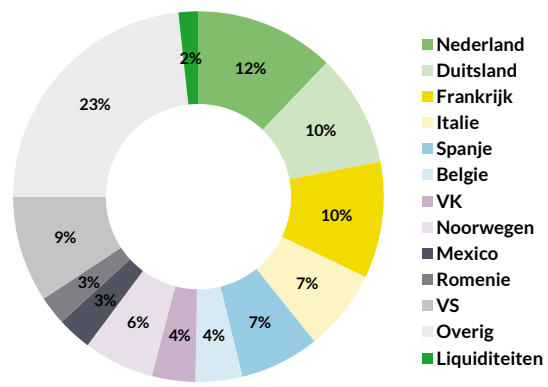
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

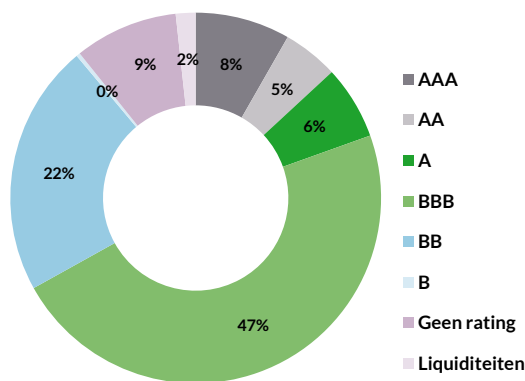
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

