

# DD INCOME FUND

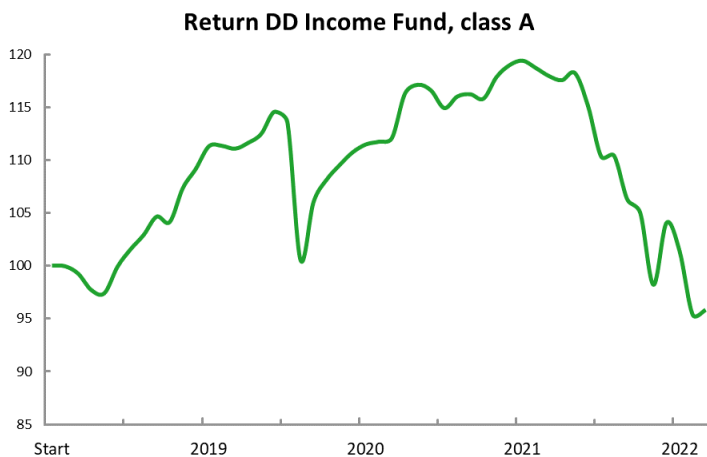
## Maandbericht oktober 2022

### Profiel

Het DD Income Fund (DDIF of het fonds) is een actief beheerd wereldwijd 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 risico- rendementprofiel van de portefeuille. Het fonds is genoteerd op Euronext Amsterdam en NPEX en is dagelijks verhandelbaar.

### Rendement participaties A\*

DD Income Fund heeft over de maand oktober 2022 een rendement behaald van 0,46% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 22,56.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 77,18 mln
Uitstaande participaties A	1.990.416
Uitstaande participaties B	526.870
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 22,56
Intrinsieke waarde B*	€ 22,66
Intrinsieke waarde C*	€ 22,76
Aantal posities	138

#### 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 het Essentiële-informatiedocument 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
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	-0,64	-0,34	0,57	0,94
2022	-2,65	-4,14	0,05	-3,74	-1,21	-6,47	5,96	-2,56	-5,93	0,46			-18,97

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

### Markontwikkelingen

De wereldwijde obligatiemarkten stabiliseerden de afgelopen maand wat. De belangrijkste markttrentes stegen licht, maar niet in het tempo zoals we de afgelopen maanden hebben gezien. De officiële inflatiecijfers bleven de afgelopen maand onverminderd hoog. In de EU is de inflatie opgelopen tot 10,7%, het hoogste niveau ooit. Ook in de VS bevindt de inflatie zich nog steeds op recordhoogte. Het cijfer van afgelopen maand kwam uit op 8,2%, het hoogste niveau sinds 1982.

Vanwege de hoge inflatie was de ECB genoodzaakt de rente voor de tweede keer op rij te verhogen met 0,75% naar 1,5%. Dit was geen verrassing voor de markt. Wel gaf de ECB aan zich meer zorgen te maken over de economische ontwikkelingen. Deze verandering in toon zou kunnen betekenen dat de ECB de komende tijd de rente minder hard gaat verhogen. De markt houdt vooralsnog rekening met een verhoging van de rente naar 2,5%. De Amerikaanse FED zal waarschijnlijk een stuk verder gaan in de huidige cyclus van renteverhogingen. Analisten houden er op dit moment rekening mee dat de rente kan oplopen tot zo'n 5%. Het is waarschijnlijk dat de FED het na de renteverhoging van 75 basispunten in november het rustiger aan gaat doen en de rente met kleinere stappen gaat verhogen.

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

Aantal belangen/obligaties	138
Aantal uitgevende instellingen	106
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	2,2%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	72%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	7,9%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	6,1

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

\* Yield-to-Convention 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%.

Het verwachte rendement op de portefeuille bedraagt nu 7,9% op basis van de *yield-to-convention*. Het verwachte rendement komt met een duration (gemiddelde looptijd) van iets meer dan zes jaar. De verwachting bestaat dan ook dat dit rendement gemiddeld per jaar wordt behaald over de komende 6 jaar. Het is echter onwaarschijnlijk dat dit resultaat gelijkmatig over de jaren wordt gerealiseerd. Dit verwachte rendement is opgebouwd uit de jaarlijkse rente- of couponbetaling plus het verschil tussen de marktprijs en nominale waarde. Op dit moment bedraagt de gemiddelde prijs van de obligaties in portefeuille 82% van de nominale waarde, waardoor bij aflossing op nominaal een extra resultaat wordt behaald van gemiddeld 22% (18/82). Het uiteindelijke resultaat kan anders uitvallen, bijvoorbeeld wanneer:

- Bedrijven of instellingen niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Dit kan mogelijk een negatief effect hebben op het resultaat. Bij een recessie neemt dit risico toe.
- De rente verandert. Gezien de stijgende rente heeft dit waarschijnlijk een positief effect op het uiteindelijke resultaat. Leningen met een variabele rente profiteren van de stijgende rente en obligaties met een korte looptijd kunnen namelijk worden herbelegd tegen een hoger rendement.

- Valutakoersen sterke schommelingen laten zien. Op dit moment is 75% van de obligaties in de portefeuille genoteerd in euro's, 18% in Amerikaanse dollars en 7% in overige valuta waaronder de Canadese dollar en de Noorse kroon. Koersschommelingen kunnen een positief of negatief effect hebben.
- De (verwachte) looptijd wijzigt of door andere wijzigingen in de voorwaarden van de obligatielening. Dit geldt vooral voor perpetuele obligaties, hybride obligaties en coco's (contingent convertible bond).

Hoe de laatste factor meeweegt willen we laten zien met behulp van een voorbeeld van een lening van de Rabobank.

Uitgever: Rabobank

Uitgifte: 2019 in euro

Looptijd: perpetueel, met optie tot aflossing in december 2026

Rente: 3,25% van nominale waarde tot december 2026, daarna 5-jaars rente +3,7%

Rating lening BBB, rating Bank: A+

Prijs lening: 82,5

Het verwachte rendement (yield-to convention) is 8,3% op jaarbasis bij aflossing in december 2026. Dit is de som van 3,25% rente plus een aflossing op 100 in 2026. Dit is het meest waarschijnlijke scenario aangezien het gebruikelijk is dat uitgevende instellingen de lening aflossen op de eerste aflossingsmogelijkheid. De Rabobank kan echter vanwege bijvoorbeeld marktomstandigheden besluiten de aflossing uit te stellen. Als de Rabobank niet aflost, stijgt de rente na 2026 op de lening naar de rente met een looptijd van 5 jaar die op dat moment geldt plus een opslag van 3,7%. Op dit moment zou dat betekenen een rente van 6,6% op de nominale waarde. Op basis van de huidige koers van 82,5 betekent dat een lopend rendement van 8,0% op jaarbasis. De aflossing vindt normaal gesproken dan op een later stadium alsnog op 100 plaats. Het resultaat kan lager uitvallen als Rabobank niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen of door een bepaald niveau van het garantievermogen zakt. Dit is natuurlijk mogelijk, maar gezien de hoge A+ rating van de bank achten wij de kans daarop niet zo groot.

## Portefeuillewijzigingen

Er hebben zich geen wijzigingen in de portefeuille voorgedaan.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	11,5%	4,3%	6,7
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,8%	6,7%	11,1
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	39,4%	7,4%	7,0
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	22,1%	9,6%	4,0
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	3,6%	6,4%	4,4
Overig	0-25%	13,5%	11,9%	5,1
Liquiditeiten	0-25%	2,2%	-0,7%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,1</b>

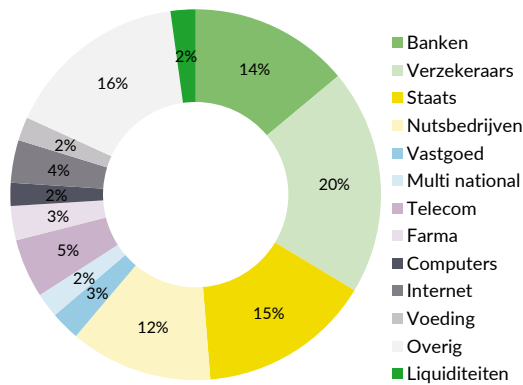
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Worst

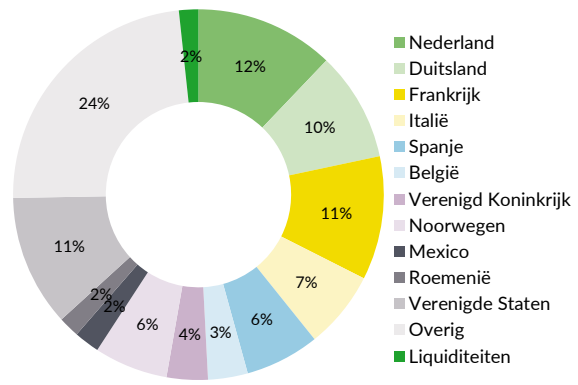
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

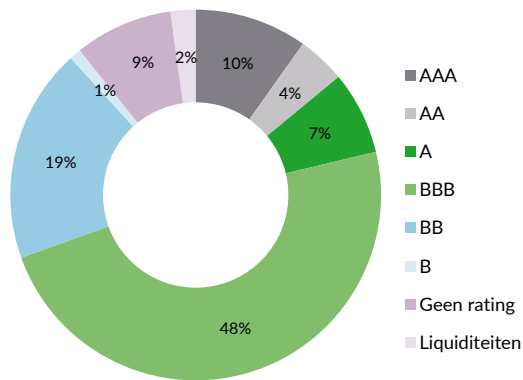
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

