

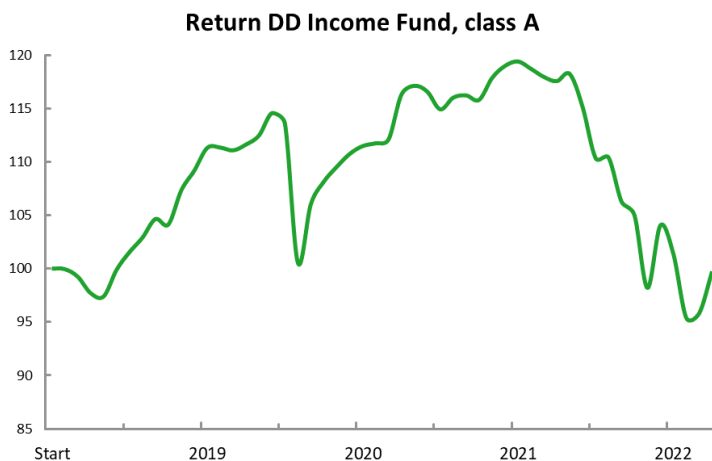
Maandbericht november 2022

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 november 2022 een rendement behaald van 4,09% 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	€ 80,94mln
Uitstaande participaties A	2.015.568
Uitstaande participaties B	526.870
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 23,48
Intrinsieke waarde B*	€ 23,59
Intrinsieke waarde C*	€ 23,70
Aantal posities	141

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). 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	4,09		-15,65

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

Markontwikkelingen

De wereldwijde obligatiemarkten herstelden de afgelopen maand. Zowel in Europa als in de VS werden inflatiecijfers gepubliceerd die minder slecht waren dan verwacht. In De VS kwam de inflatie uit op 7,7%, terwijl 8% was verwacht. In Europa kwam de inflatie uit op 10% ten opzichte van 10,6% een maand eerder. Het lijkt er dus op dat de inflatie het hoogtepunt heeft bereikt. Dit brengt de discussie opgang hoever de centrale banken moeten doorgaan met renteverhogingen. Een verdere stijging van de rente is onvermijdelijk. Zowel in de VS als in Europa is de inflatie nog steeds veel te hoog, maar het tempo van renteverhogingen zal afzwakken.

De gevolgen voor de obligatiemarkten zijn complex. De korte rente stijgt nog steeds, maar de rente met een lange looptijd daalde de afgelopen maand. In Duitsland bijvoorbeeld daalde de 10-jaar rente van 2,14% naar 1,93%. De rente met een looptijd van 1 jaar steeg echter van 2,08% naar 2,18%. In de VS doet zich een vergelijkbaar fenomeen voor. Het feit dat de korte rente hoger is dan de lange rente is ongebruikelijk en duidt meestal op een aanstaande recessie. De markt verwacht dat centrale banken de rente eerst verhogen om de inflatie te bestrijden en dan weer gaan verlagen om de recessie te bestrijden. Of dit ook gaat gebeuren is onzeker. Gegeven het aanhoudende hoge inflatiecijfer lopen de financiële markten nogal op de feiten vooruit.

Met de daling van de lange rentes steeg de waarde van obligaties met een looptijd van meer dan een jaar. Ook bedrijfsobligaties profiteerden van een verbetering van het sentiment. Een aantal bedrijven is bezig de balans te versterken om zo beter bestand te zijn tegen de eventuele gevolgen van een recessie. Ook dat is gunstig voor obligatiehouders. Energiebedrijf Enel bijvoorbeeld kondigde deze maand aan voor € 21 miljard aan bezittingen te gaan verkopen om de balans te versterken.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	141
Aantal uitgevende instellingen	109
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	1,7%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	72%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	7,3%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	6,2

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%.

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we verschillende staatsobligaties gekocht. Kortlopende staatsobligaties van Nederland en Duitsland zijn aan de portefeuille toegevoegd. De positie in een obligatie van de metropool Tokyo is uitgebreid. Met name in Europa waren staatsobligaties tot het recente verleden geen alternatief vanwege de vaak negatieve rente, maar door de opgelopen rente bieden staatsobligaties weer een redelijk, en groeiend, rendement. Bij een verdere verhoging van de rente in Europa zal de weging van staatsobligaties ontwikkelde markten in de portefeuille naar verwachting verder toenemen.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	12,3%	3,8%	6,3
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,0%	5,8%	11,7
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	39,2%	6,8%	7,1
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	21,9%	9,1%	4,1
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	3,4%	7,4%	4,4
Overig	0-25%	13,5%	11,0%	5,2
Liquiditeiten	0-25%	1,7%	-0,7%	0,0
Totaal		100%	7,3%	6,2

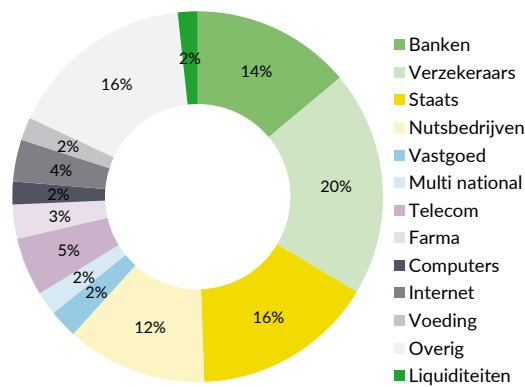
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

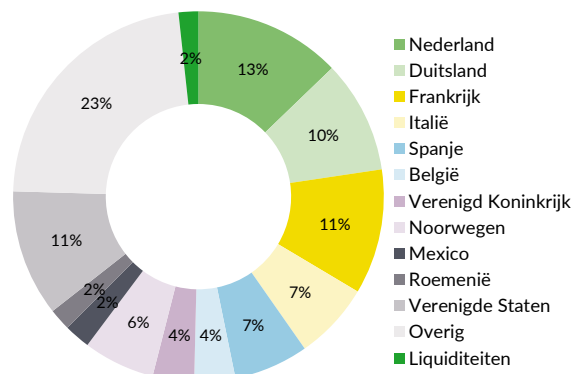
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

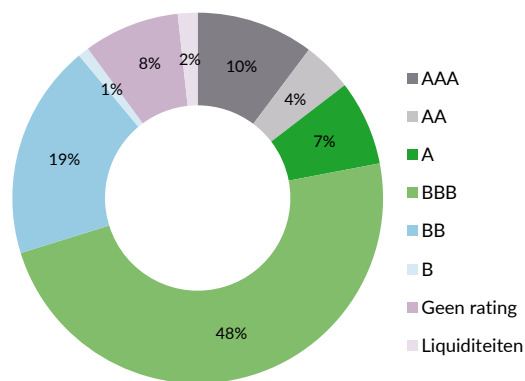
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

