

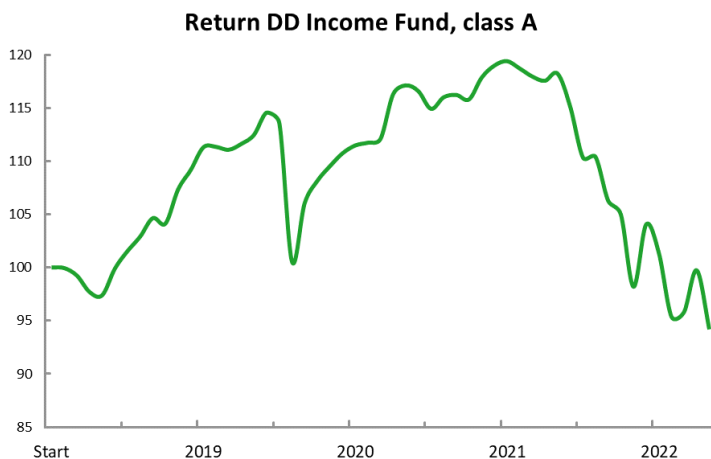
# Maandbericht december 2022

## 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 december 2022 een rendement behaald van -1,7% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 23,09.



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

## Fondsinformatie

### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 79,36 mln
Uitstaande participaties A	2.006.404
Uitstaande participaties B	526.906
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 23,09
Intrinsieke waarde B*	€ 23,19
Intrinsieke waarde C*	€ 23,30
Aantal posities	142

### 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	4,09	-1,70	-17,08

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

## Marktontwikkelingen

De obligatiemarkten moesten de afgelopen maand na twee positieve maanden weer wat terrein prijsgeven. Zowel in Europa als in de VS stegen de rentes met verschillende looptijden ten opzichte van de vorige maand. Vooral in Europa liepen de rentes hard op. Zo steeg de Duitse 10-jaars rente in december van 1,93% naar 2,57%, een ongekend forse stijging. Aanleiding waren uitspraken van zowel de FED als de ECB dat verdere renteverhogingen gerechtvaardigd zijn gezien de hardnekkigheid van de inflatie.

Hiermee is een jaar met historische rentebewegingen afgesloten. Zowel in de VS als Europa zijn de rentes in 12 maanden tijd met 2% tot 4% gestegen. Voor 2023 prijzen de financiële markten een verdere stijging van de rente in, maar naar verwachting zal deze minder fors zijn dan in het afgelopen jaar. De forse stijging is het gevolg van een ommezwaai in het beleid van de centrale banken als gevolg van de uit de hand gelopen inflatie. De inflatie is te lang onderschat waardoor de monetaire autoriteiten hard op de rem moesten trappen. Het bestrijden van de inflatie is nu prioriteit nummer één, twee en drie. De rest is bijzaak.

Als gevolg van de gestegen rente stonden obligatiekoersen het afgelopen jaar over een breed front flink onder druk. Bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende landen hadden daarbovenop last van oplopende risicopremies. Obligaties boden dan ook geen bescherming in een gemengde beleggingsportefeuille.

De verwachting bestaat dat begin 2023 de centrale banken in zowel de VS als Europa de rente verder zullen verhogen, maar deze verhogingen zullen waarschijnlijk afvlakken en mogelijk in de loop van het jaar stoppen. Cruciaal is of de daling van de inflatie zoals die is ingezet aan het einde van 2022 in 2023 doorzet. Alleen dan zal de rentestijging stoppen. Sommige economen rekenen zelfs op een daling van de rente in de tweede helft van het jaar, maar een renteverlaging is wat ons betreft voorlopig nog niet aan de orde. Hoger voor langer is momenteel het mantra van de centrale banken. Daarnaast is van belang in hoeverre de economische groei zal afzakken. Een scenario waarin de inflatie afzwakt en de rente stabiliseert in combinatie met een milde recessie kan gunstig uitpakken voor obligatiemarkten.

Voor obligaties geldt in ieder geval dat ze het afgelopen jaar van een noodzakelijk kwaad tot een aantrekkelijk beleggingsalternatief zijn getransformeerd. Obligaties bieden dankzij de gestegen rente weer een redelijke rendementsverwachting. Daarbij bieden obligaties dankzij de hogere rente weer een betere diversificatie in een gemengde beleggingsportefeuille dan de afgelopen jaren.

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

Aantal belangen/obligaties	142
Aantal uitgevende instellingen	109
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	1,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	72%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	6,8%
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%.

## Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we een kortlopende staatsobligatie van de VS gekocht. De obligatie in US dollars met een looptijd van vier maanden biedt een rendement van 4,3% op jaarbasis. De verwachting bestaat dat met de stijging van de rente het aandeel staatsobligaties in de portefeuille verder zal toenemen.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	12,4%	4,1%	5,8
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,9%	5,7%	11,4
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	39,2%	6,1%	6,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	22,1%	9,4%	4,0
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	3,4%	5,9%	4,3
Overig	0-25%	13,6%	8,4%	5,0
Liquiditeiten	0-25%	1,4%	-0,7%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,1</b>

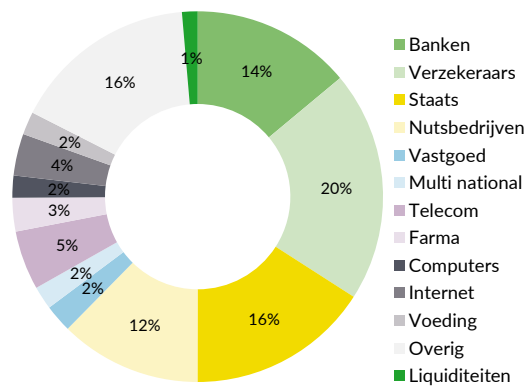
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Convention

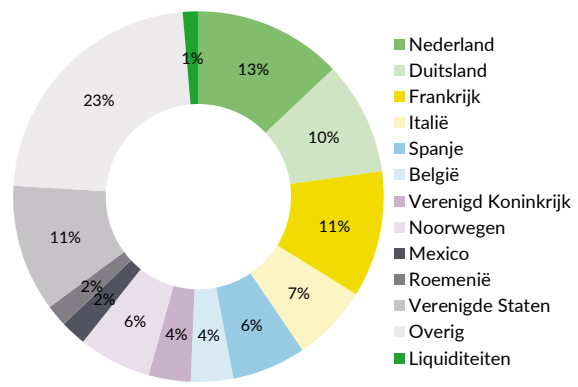
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

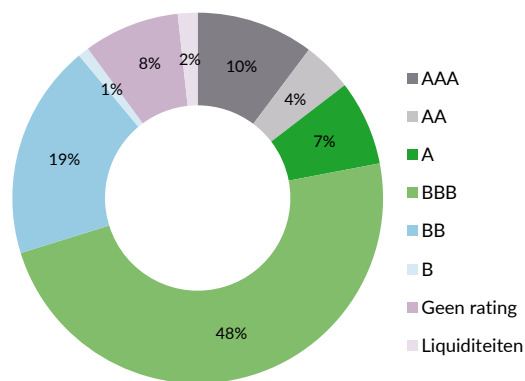
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

