

# DD INCOME FUND

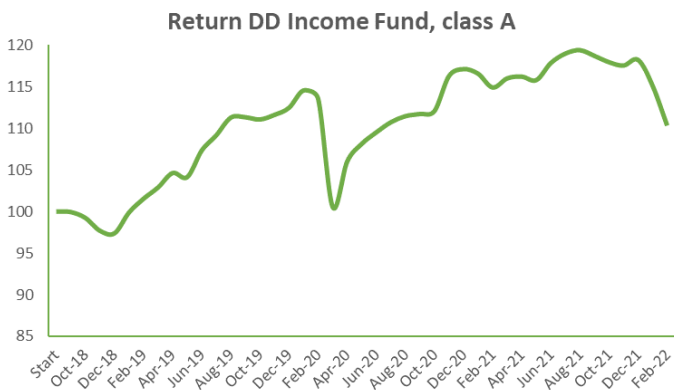
## Maandbericht februari 2022

### 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- rendementsprofiel van de portefeuille. Het fonds is genoteerd op Euronext Amsterdam en is dagelijks handelbaar.

### Rendement participaties A\*

DD Income Fund heeft over de maand februari 2022, inclusief het uitgekeerde dividend van 0,20 per participatie, een rendement behaald van -4,14% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 26,20.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 87,6 mln
Uitstaande participaties A	1.917.614
Uitstaande participaties B	524.895
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 26,20
Intrinsieke waarde B*	€ 26,28
Intrinsieke waarde C*	€ 26,36
Aantal posities	134

#### 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	-0,57	-0,64	-0,34	0,57	<b>0,94</b>
<b>2022</b>	-2,65	-4,14											<b>-6,67</b>

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

## Markontwikkelingen

De escalatie van het conflict in Oekraïne zorgde de afgelopen maand voor flinke onrust op de financiële markten. Ook de obligatiemarkten werden sterk beïnvloed door de situatie in de Oekraïne. Het sentiment was de afgelopen tijd al broos vanwege de onzekerheden over inflatie en het veranderende beleid van centrale banken. De escalatie van de situatie in Oekraïne komt daar nu dus bij, waardoor de markten momenteel worden geconfronteerd met een opeenstapeling van risico's.

De Russische invasie zorgt voor veel menselijk leed en is van grote historische en geopolitieke betekenis, maar het conflict in Oekraïne is, op zichzelf, niet een heel groot lange termijn risico voor de financiële markten. Dit risico is sinds de start van het conflict wel toegenomen. De EU, de VS en een groot aantal andere landen hebben, na aanvankelijke twijfels van een aantal landen waaronder Italië en Duitsland, uiteindelijk krachtig en eensgezind gereageerd op de Russische invasie. Vooral het verwijderen van het Russische bankstelsel uit het internationale betalingssysteem Swift en het bevriezen van de tegoeden van de centrale bank van Rusland hebben verregaande consequenties voor de Russische economie. De consequenties van de maatregelen zijn direct zichtbaar. De Roebel is in een vrije val geraakt en de centrale bank heeft de rente verhoogd naar 20%. Mocht Rusland niet meer aan haar betalingsverplichtingen kunnen voldoen dan zal dat doorwerken in, met name het Europese, bankensysteem. Een Russisch bankroet is door de bevrozing van de tegoeden van de centrale bank van Rusland een reële optie geworden. Met name Franse en Italiaanse banken bezitten volgens analisten veel Russische staatsobligaties. Voor het DD Income Fund liggen hier ook de belangrijkste risico's van het huidige conflict. Het fonds heeft geen directe belangen in Rusland of Oekraïne en een bescheiden positie in Oost-Europa (waaronder staatsobligaties van Roemenië).

De onrust op de financiële markten heeft de stijging van de rente een (tijdelijke) halt toegeroepen. Zowel in Europa als in de VS is de belangrijke rente met een looptijd van 10 jaar gedaald sinds de invasie van Rusland. Beleggers gingen op zoek naar veilige havens. De risicopremies op meer risicovolle obligaties zijn daardoor echter flink gestegen. Dit gold vooral voor meer risicovolle bedrijfsobligaties, staatsobligaties van opkomende landen als ook voor achtergestelde leningen van financiële instellingen. Per saldo moest het DD Income Fund daardoor een flinke daling noteren.

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

Aantal belangen/obligaties	134
Aantal uitgevende instellingen	105
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74%
Liquiditeiten	1,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	70%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	3,9%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	7,1

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 zijn een aantal bestaande posities uitgebreid, waaronder obligaties van Iberdrola, Southern en Netflix. Door de druk op de koersen van obligaties is het rendementsperspectief fors verbeterd. De yield-to-worst op de portefeuille is gestegen tot 3,9%. Dit is het verwachte rendement op de portefeuille als alle obligaties tot het einde van de looptijd worden aangehouden en alle bedrijven en overheden aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	12,6%	1,8%	7,3
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,9%	4,2%	13
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	37,6%	3,5%	8,4
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	23,6%	5,3%	4,7
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,7%	4,0%	1,7
Overig	0-25%	14,3%	5,0%	6,3
Liquiditeiten	0-25%	1,3%	-0,7%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,1</b>

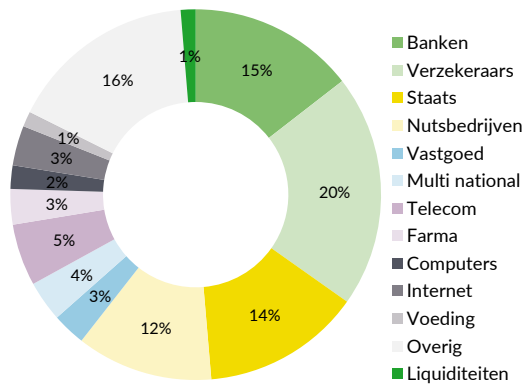
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Worst

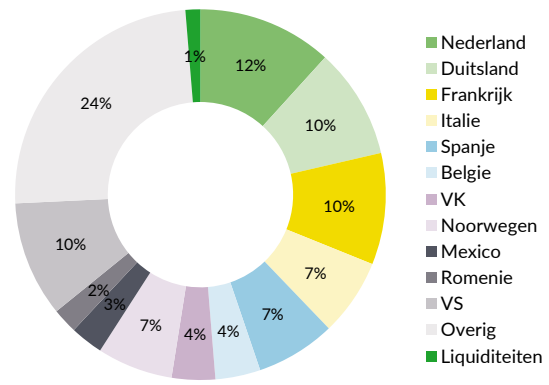
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

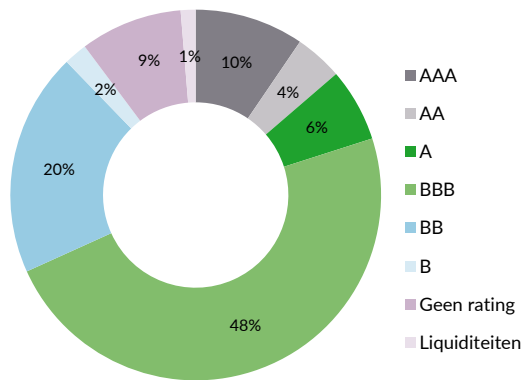
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

