

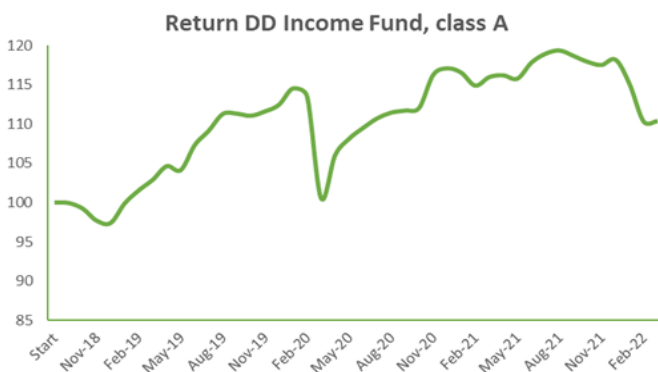
Maandbericht maart 2022

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 is dagelijks verhandelbaar.

Rendement participaties A*

DD Income Fund heeft over de maand maart 2022 een rendement behaald van 0,05% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 26,21.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

| | |
|----------------------------|-------------|
| Fondsomvang | € 88,60 mln |
| Uitstaande participaties A | 1.953.878 |
| Uitstaande participaties B | 524.895 |
| Uitstaande participaties C | 893.600 |
| Intrinsieke waarde A* | € 26,21 |
| Intrinsieke waarde B* | € 26,30 |
| Intrinsieke waarde C* | € 26,38 |
| Aantal posities | 136 |

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 | -0,64 | -0,34 | 0,57 | 0,94 |
| 2022 | -2,65 | -4,14 | 0,05 | | | | | | | | | | -6,63 |

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

Markontwikkelingen

De Amerikaanse centrale bank, de FED, heeft de afgelopen maand de rente verhoogd met 0,25%. Het was de eerste verhoging in een verwachte reeks van verhogingen. De FED gaf in een toelichting aan dat de rente waarschijnlijk tijdens elke bijeenkomst dit jaar zal worden verhoogd. Dit zou betekenen dat de rente dit jaar nog zes keer wordt verhoogd. De markt verwacht ook in een 2023 en 2024 nog een aantal renteverhogingen. De verhoging van de rente was conform verwachtingen. De FED benadrukte dat de economie sterk genoeg is om de renteverhogingen te absorberen. Ook benadrukte de FED dat het over voldoende mogelijkheden beschikt om de gestegen inflatie te beteugelen. De rente met een looptijd van 2, 5 en 10 jaar is in de VS vrijwel gelijk en bevindt zich op een niveau van circa 2,5%. Hiermee lijkt op dit moment een groot deel van de toekomstige renteverhogingen te zijn ingeprijsd.

Intussen wordt er in Europa steeds meer gespeculeerd over een eerste renteverhoging tegen het einde van het jaar. De recente inflatiecijfers leggen steeds meer druk op de ECB en door de oorlog in Oekraïne is de druk op de inflatie in Europa alleen maar verder toegenomen. Dit vertaalt zich in een verdere stijging van de rente. De afgelopen maand steeg de belangrijke Duitse rente met een looptijd van 10 jaar van 0,13% naar 0,55%. Daarmee wordt nog steeds een beperkte stijging van de rente ingeprijsd in Europa. Het verschil in rente tussen de VS en Europa zorgt ervoor dat de dollar sterk blijft ten opzichte van de euro.

De stijgende rente zorgt ervoor dat de waarde van obligaties onder druk staat. Vooral veilige obligaties met een lange looptijd hebben last van de stijgende rente. Meer risicovolle bedrijfsobligaties hebben doorgaans minder last van een stijgende rente, maar zijn weer meer gecorreleerd met de economische cyclus. De afgelopen maand was dat verschil goed zichtbaar. De wereldwijde index van veilige obligaties daalde 2,3% in waarde, terwijl de wereldwijde index van high yield obligaties maar 0,7% daalde. Het DDIF wist de maand vrijwel onveranderd af te sluiten, onder andere dankzij de stijging van de dollar ten opzichte van de euro.

De dalende koersen hebben het rendementsperspectief van obligaties de afgelopen tijd flink verbeterd. Het verwachte bruto rendement op de portefeuille bedraagt momenteel circa 4%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

| | |
|--|------|
| Aantal belangen/obligaties | 136 |
| Aantal uitgevende instellingen | 106 |
| Kredietbeoordeling portefeuille | BBB+ |
| Aandeel euro | 75% |
| Liquiditeiten | 1,6% |
| Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten) | 70% |
| Verwacht rendement (yield-to-worst) | 4,0% |
| Duration (Option Adjusted Duration in jaren) | 6,9 |

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 twee nieuwe obligaties aan de portefeuille toegevoegd. Een obligatie van Danone in euro's met een looptijd van 5 jaar en een yield van 2,4% en een obligatie van Prosus in euro's met een yield van 3,7% en een gemiddelde looptijd van 6 jaar. De positie in de obligatie van Solis (duurzame energie) is vergroot.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

| Bouwsteen en weging | Range | Weging | Rendement* | Duration |
|---------------------------------------|-------|-------------|-------------|------------|
| Staatsobligaties ontwikkelde markten | 0-50% | 12,3% | 2,3% | 7,1 |
| Staatsobligaties opkomende markten | 0-25% | 8,7% | 4,3% | 13 |
| Bedrijfsobligaties investment grade | 0-50% | 38,0% | 3,6% | 8,2 |
| Bedrijfsobligaties high yield | 0-25% | 23,6% | 5,3% | 4,6 |
| Microfinanciering/financiële inclusie | 0-25% | 1,7% | 4,2% | 1,6 |
| Overig | 0-25% | 14,1% | 4,9% | 6,1 |
| Liquiditeiten | 0-25% | 1,6% | -0,7% | 0,0 |
| Totaal | | 100% | 4,0% | 6,9 |

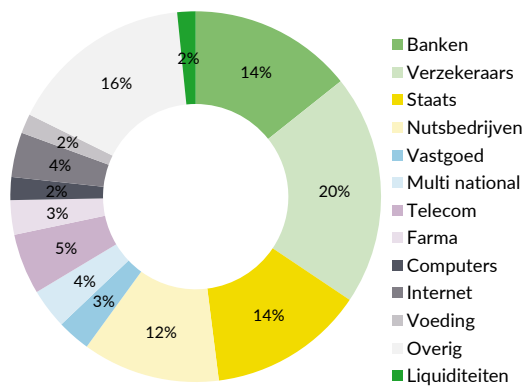
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

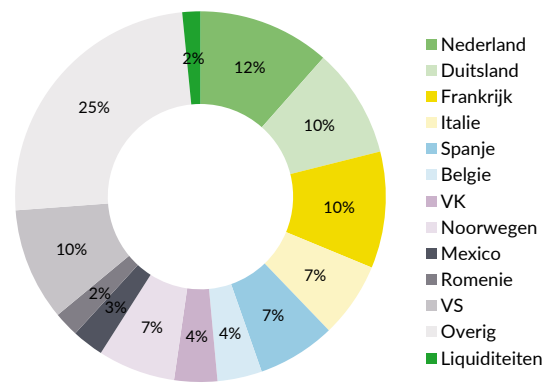
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

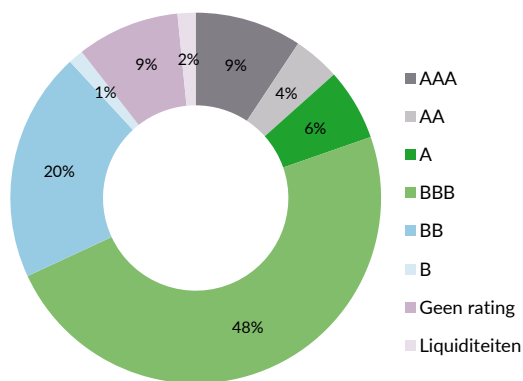
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

