

DD INCOME FUND

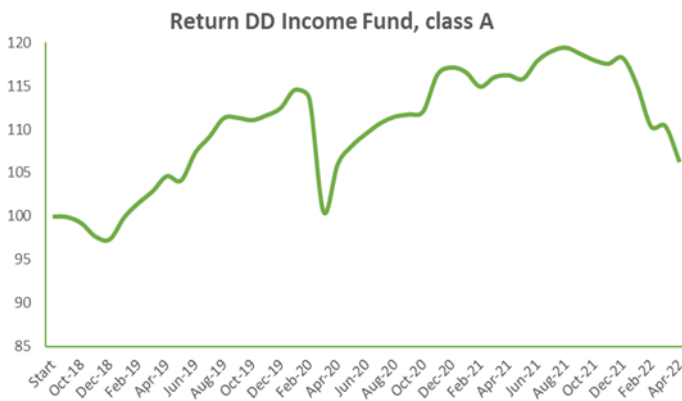
Maandbericht april 2022

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 april 2022 een rendement behaald van -3,74% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 25,23.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 88,69 mln
Uitstaande participaties A	1.970.010
Uitstaande participaties B	524.895
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 25,23
Intrinsieke waarde B*	€ 25,32
Intrinsieke waarde C*	€ 25,40
Aantal posities	137

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	-3,74									-10,12

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

Markontwikkelingen

De wereldwijde financiële markten stonden de afgelopen maand flink onder druk. De markten hebben een hoop onzekerheden te verwerken waaronder een stijgende rente, hoge inflatie, afnemende economische groei, een oorlog in Oekraïne en corona-uitbraken in China. De oorlog in Oekraïne en de "lockdowns" in China dragen bij aan nog meer verstoringen in de toevoerketens en zorgen daardoor voor meer druk op de inflatie. Centrale banken zijn gedwongen de rente te verhogen om de inflatie te beteugelen, maar tegelijkertijd zwakt de economische groei flink af. Een stagflatie scenario is daardoor niet meer ondenkbaar. In de Eurozone is de economische groei teruggevallen tot 0,2% in het eerste kwartaal van 2022, terwijl de inflatie is gestegen naar 7,5%. De economie in de VS kromp zelfs met 0,4% ten opzichte van een kwartaal eerder. Als gevolg van deze combinatie van onzekerheden staan financiële markten onder druk.

We verwachten dat de onzekerheden nog wel even aanhouden. Voor het conflict in Oekraïne is voorlopig nog geen oplossing in zicht. De inflatie heeft mogelijk gepiekt, maar zal ook de rest van het jaar hoog blijven. De grootste onzekerheid is momenteel echter de economie. De grote vraag is of de reeks van onzekerheden in combinatie met een stijgende rente de economie uiteindelijk in een recessie zal drukken. De kans daarop wordt steeds groter. In voorgaande crises konden centrale banken de economie helpen met steunmaatregelen, maar nu moeten ze juist de rente verhogen om de inflatie te beteugelen.

De stijgende rente is negatief voor de waarde van obligaties. Daarnaast zorgt de toenemende economische onzekerheid ervoor dat de risicopremie die beleggers eisen op bedrijfsobligaties ook stijgen. Dit zorgt voor druk op de waarde van obligaties over een breed front.

Een positiever scenario voor obligaties is mogelijk als blijkt dat de inflatie inderdaad heeft gepiekt en de centrale banken mogelijk de rente minder ver zullen verhogen dan de financiële markten op dit moment verwachten. Mogelijk proberen centrale banken zo een recessie te voorkomen. Veel zal echter afhangen van de inflatie. Deze zal eerst onder controle moeten worden gebracht. De markt verwacht daarom een flink aantal renteverhogingen in de VS het komende jaar, maar voor de periode daarna is er meer onzekerheid. Ook in Europa wordt steeds meer rekening gehouden met een stijging van de rente in de tweede helft van het jaar. Afgelopen maand steeg de Europese rente verder. De Duitse rente met een looptijd van 10 jaar naderde de 1%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	137
Aantal uitgevende instellingen	106
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	2,1%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	70%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	4,7%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	6,6

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

Dankzij de stijging van de rente is het weer mogelijk een acceptabel rendement te behalen op veilige staatsobligaties. Vooral buiten Europa is de rente op veilige staatsobligaties gestegen tot een aantrekkelijk niveau. Deze maand hebben we daarom een Amerikaanse staatsobligatie met een looptijd van 3 jaar toegevoegd aan de portefeuille. De obligatie levert een rendement op van 2,9%. Ook een obligatie van Nieuw Zeeland is aan de portefeuille toegevoegd. De obligatie heeft een verwacht rendement van 3,5% en een looptijd van 3 jaar.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

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

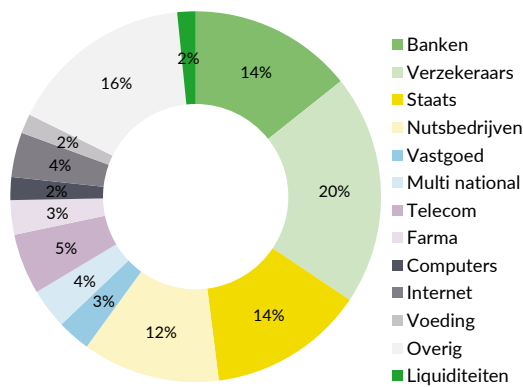
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

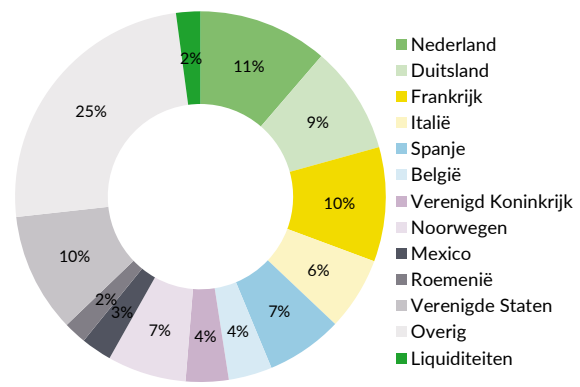
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

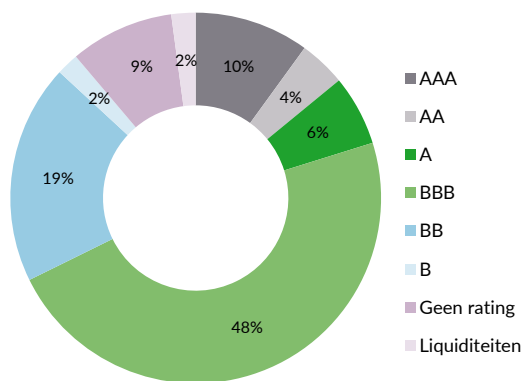
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

