

# DD INCOME FUND

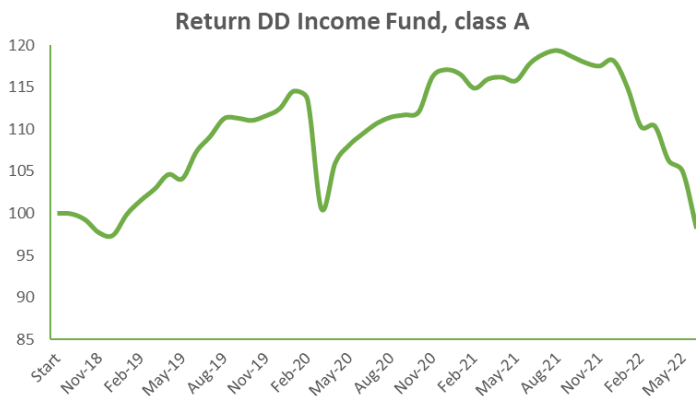
## Maandbericht juni 2022

### 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 juni 2022 een rendement behaald van -6,47% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 23,31.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 80,21 mln
Uitstaande participaties A	2.013.364
Uitstaande participaties B	524.895
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 23,31
Intrinsieke waarde B*	€ 23,40
Intrinsieke waarde C*	€ 23,49
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 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
<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	0,05	-3,74	-1,21	-6,47							<b>-16,95</b>

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

## Markontwikkelingen

De wereldwijde obligatiemarkten zijn in een perfecte storm beland. De rente stijgt door de hoge inflatie en het veranderende beleid van centrale banken. Daarnaast stijgen de risico-opslagen als gevolg van de olopende angst voor een recessie. Hierdoor staan zowel veilige staatsobligaties als bedrijfsobligaties onder druk. Er zijn momenteel weinig tot geen plekken om te schuilen op de obligatiemarkten. De reden dat de obligatiemarkt onder druk staat heeft ook te maken met de beperkte liquiditeit. Veel grote beleggingsfondsen hebben te maken met uitstroom van kapitaal waardoor de onderliggende obligaties verkocht moeten worden.

Wereldwijde centrale banken hebben het bestrijden van de hoge inflatie nu prioriteit nummer 1 gemaakt. De ECB staat aan de vooravond van een reeks renteverhogingen, terwijl de meeste andere centrale banken al enige tijd geleden zijn begonnen. De Amerikaanse FED verhoogde de rente de afgelopen maand zelfs met 0,75%, waardoor de beleidsrente nu 1,5-1,75% bedraagt. De verwachting bestaat dat de FED de rente in deze cyclus zal verhogen tot 3-4%, maar veel is afhankelijk van de inflatie. De laatste inflatiecijfers geven echter nog niet zoveel hoop. Zowel in de VS als in Europa kwam de inflatie de afgelopen maand uit op circa 8,5%, hoger dan de verwachtingen van analisten. De daling van enkele grondstoffenprijzen biedt wel wat hoop op een daling van de inflatie naar de toekomst toe, maar de verwachting bestaat dat de inflatie voor langere tijd op een structureel hoger niveau zal uitkomen dan de afgelopen jaren.

De ECB bevindt zich in een moeilijke situatie. De ECB loopt namelijk niet alleen achter bij de rest van de wereld (de officiële rente is nog steeds negatief!), maar de mogelijkheden om de rente te verhogen en de inflatie te beteugelen worden sterk beperkt door de grote schuldenlast in Zuid-Europese landen. Een forse stijging van de rente maakt deze schulden onbetaalbaar, waardoor een nieuwe eurocrisis dreigt. Deze maand moest de ECB al met een spoedzitting bijeenkomen om de markten gerust te stellen nadat de rente op obligaties van onder andere Italië fors was gestegen. De ECB zegt dus wel dat het bestrijden van de inflatie de hoogste prioriteit heeft, maar kan daarin dus waarschijnlijk niet zover gaan als de FED.

De afgelopen maand is de toon van centrale banken veranderd. Eerder werd er nog vanuit gegaan dat de economie sterk genoeg zou zijn om de verhoging van de rente op te vangen. Nu wordt er meer en meer vanuit gegaan dat de economie schade gaat ondervinden van de stijging van de rente, en een recessie wordt daarom meer en meer waarschijnlijk. Voor de obligatiemarkten betekent dit dat de risico-opslag op onder andere bedrijfsobligaties stijgt. Voor staatsobligaties ontstaat een heel andere dynamiek. De rente wordt omhoog gedruwd door de inflatie en de beleidsomslag van de centrale banken, maar deze wordt weer gedrukt door de angst voor een recessie. Met name in de VS heeft dit in de laatste twee weken geleid tot een daling van de rente met een looptijd van 10 jaar van 3,5% naar circa 3%.

De afgelopen jaren zijn we negatief geweest over de verhouding tussen risico en rendement voor obligaties. De recente koersdaling op de obligatiemarkt vraagt om nuancering van deze visie. Het verwachte bruto rendement op de portefeuille is opgelopen tot boven de 6% met een gemiddelde looptijd van ruim 6 jaar. Hiermee is de verhouding tussen risico en rendement beter in balans gekomen. Dit geldt met name voor bedrijfsobligaties en staatsobligaties buiten Europa. Voor Europese staatsobligaties van hoge kwaliteit blijven de vooruitzichten mager, vanwege de lage rente en de situatie waarin de ECB zich bevindt. Voor de hele markt geldt dat met name de ontwikkeling van de inflatie een groot risico blijft.

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

Aantal belangen/obligaties	137
Aantal uitgevende instellingen	106
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74%
Liquiditeiten	3,8%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	72%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	6,4%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	6,4

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

Er hebben zich geen wijzigingen in de portefeuille voorgedaan afgelopen maand. De kaspositie is wat opgelopen tot 3,8%.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	11,4%	3,5%	7,2
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,5%	6,0%	12,0
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	38,1%	6,2%	7,6
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	21,7%	8,5%	4,3
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	4,2%	4,2%	4,0
Overig	0-25%	13,3%	9,0%	5,4
Liquiditeiten	0-25%	3,8%	-0,7%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,4</b>

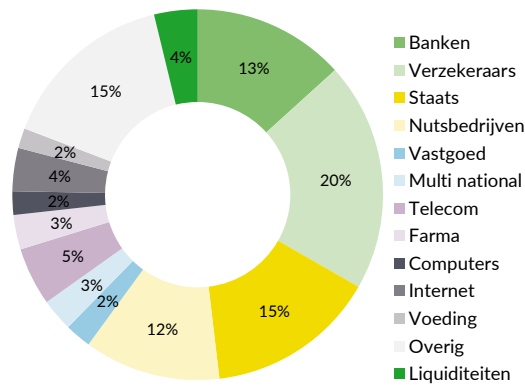
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Worst

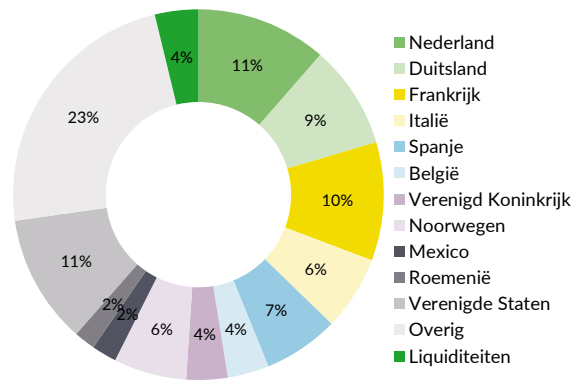
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

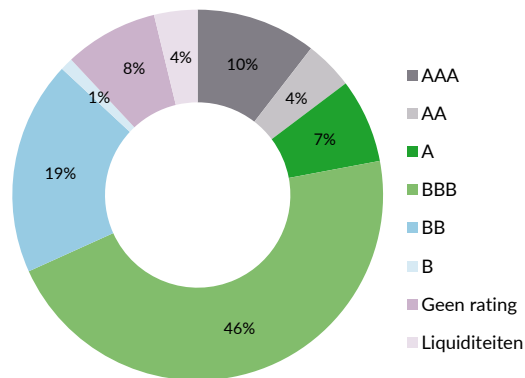
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

