

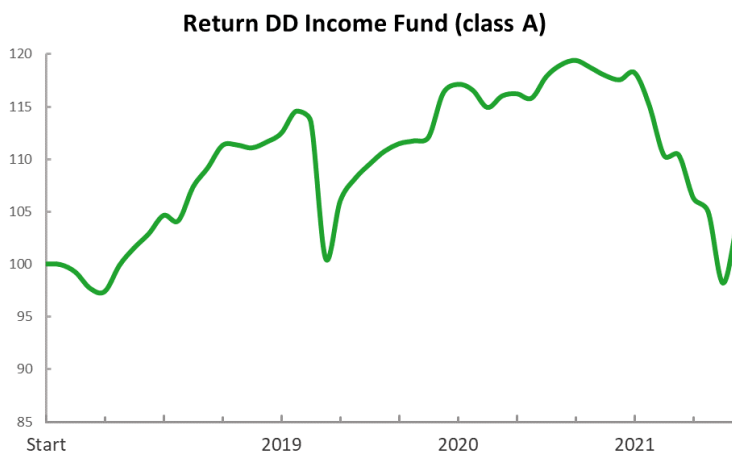
Maandbericht juli 2022

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 juli 2022 een rendement behaald van 5,96% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 24,70.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 85,14 mln
Uitstaande participaties A	2.018.887
Uitstaande participaties B	524.895
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 24,70
Intrinsieke waarde B*	€ 24,80
Intrinsieke waarde C*	€ 24,90
Aantal posities	139

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). 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						-12,00

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

Marktontwikkelingen

De obligatiemarkten herstelden flink afgelopen maand ondanks dat zowel de ECB als de FED de rente fors hebben verhoogd.

De ECB verhoogde de rente voor het eerst in meer dan 10 jaar en wel meteen met 0,50%, terwijl de markt lange tijd uitging van een verhoging van 0,25%. De ECB liep fors achter bij andere centrale banken en de laatste inflatiecijfers lieten de centrale bank weinig keus. In juni bedroeg de inflatie in Europa 8,6% ten opzichte van een jaar eerder. De FED verhoogde de rente zelfs voor de tweede keer op rij met 0,75%, waardoor de officiële rente uitkomt of 2,25-2,50%. Het verschil tussen de FED en de ECB rente (0-0,50%) is deze maand dus alleen maar groter geworden. Mede hierdoor blijft de dollar sterk ten opzichte van de euro. De zwakke euro is in toenemende mate een probleem bij de bestrijding van de inflatie. De zwakke euro zorgt voor geïmporteerde inflatie aangezien producten in dollars (waaronder olie) duurder worden.

Ondanks de renteverhogingen van de ECB en de FED daalden de rentes met een looptijd van meer dan 1 jaar zowel in Europa als in de VS. Hierdoor herstelden de koersen van obligaties afgelopen maand. De wereldwijde *Global Aggregate Index* steeg 2,4% in euro's, terwijl de wereldwijde *High Yield Index* met 4,4% steeg. De daling van de lange rente is het gevolg van de verandering in verwachting van beleggers ten aanzien van toekomstige rentestappen door de ECB en de FED. Door de afzwakkende economische groei en de hoop dat de inflatie de piek heeft bereikt schatten beleggers in dat centrale banken mogelijk minder agressief gaan verhogen. Hierdoor daalt de lange rente terwijl tegelijkertijd de korte rente stijgt.

Of hiermee het tijdperk van stijgende rentes is beëindigd is allerminst zeker. Voor de korte rente geldt dat deze vrijwel zeker verder zal stijgen. Zowel de FED als de ECB hebben nog een aantal verhogingen in de pijplijn. Wat de lange rente gaat doen is meer onzeker. Dat de economische groei afzwakt is inmiddels een feit, maar of de inflatie ook gaat dalen is minder zeker dus daar zal veel van afhangen.

Desondanks biedt het verwachte bruto rendement op de portefeuille van 5,7% een veel betere bescherming tegen risico's op de obligatiemarkt dan voorheen. Het verwachte rendement op portefeuille (*yield-to-worst*) van 5,7% betekent dat wanneer alle obligaties in portefeuille tot het einde van de looptijd worden aangehouden (de gemiddeld looptijd is 6,6 jaar) en alle bedrijven en overheden aan de betalingsverplichtingen kunnen voldoen het rendement per jaar 5,7% bedraagt in lokale valuta (waarvan 74% in euro).

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	139
Aantal uitgevende instellingen	107
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74%
Liquiditeiten	2,2%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	72%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	5,7%
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

De afgelopen maanden was de kaspositie in de portefeuille wat opgelopen. Deze maand hebben we van de aantrekkelijke waardering gebruik gemaakt en deze weer wat teruggebracht. Onder andere euro leningen van ING, Danone, GrandCity, Terna en een staatsobligatie van Kroatië zijn aan de portefeuille toegevoegd tegen een gemiddeld rendement van ruim 7%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	11,3%	3,1%	7,2
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,0%	5,4%	12,0
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	39,6%	5,2%	7,6
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	21,5%	7,6%	4,3
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	4,1%	4,3%	3,9
Overig	0-25%	13,4%	7,5%	5,7
Liquiditeiten	0-25%	2,2%	-0,7%	0,0
Totaal		100%	5,7%	6,6

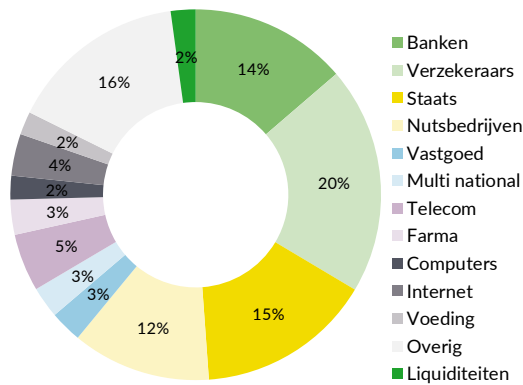
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Worst

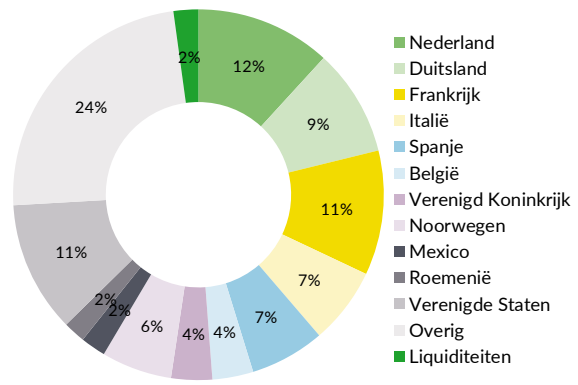
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

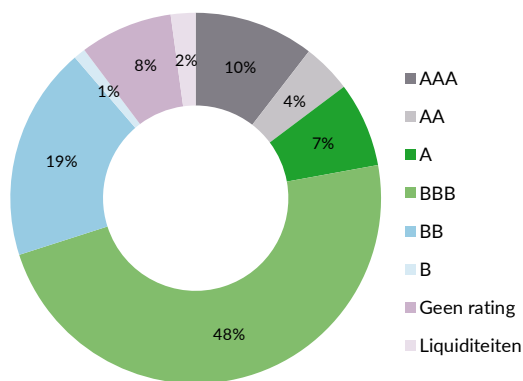
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

