

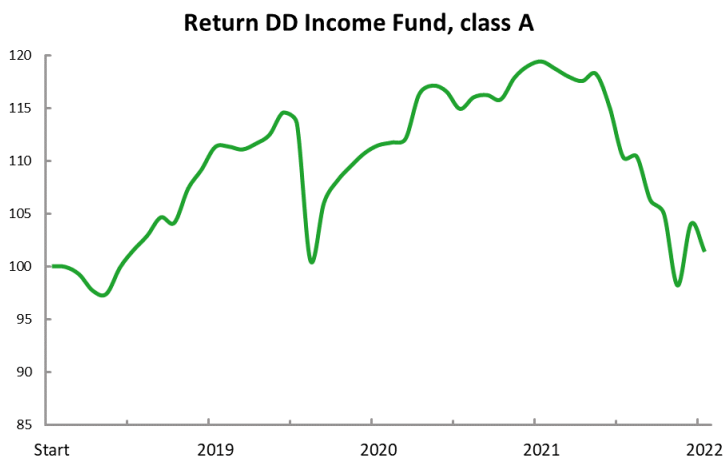
# Maandbericht augustus 2022

## 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 NPEX en is dagelijks verhandelbaar.

## Rendement participaties A\*

DD Income Fund heeft over de maand augustus 2022 een rendement behaald van -2,56% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 23,87.



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

## Fondsinformatie

### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 81,31 mln
Uitstaande participaties A	1.977.686
Uitstaande participaties B	525.295
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 23,87
Intrinsieke waarde B*	€ 23,97
Intrinsieke waarde C*	€ 24,07
Aantal posities	138

### 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
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	-2,56					-14,25

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

## Markontwikkelingen

De financiële markten stonden de afgelopen maand in het teken van de bijeenkomst van centrale bankiers in Jackson Hole (VS). Centrale bankiers lieten hier een uitzonderlijk sombere toon horen. De belangrijkste boodschap was dat de inflatie nog lang niet is overwonnen, de markt te maken krijgt met een langere periode van hoge(re) rentetarieven en dat dit de economie flink zal raken. De wil om de inflatie te beteugelen is onvoorwaardelijk. Of zoals Powell het verwoordde: "Met deze inflatie werkt het voor niemand".

Met deze laatste woorden heeft de FED, de Amerikaanse centrale bank, de hoop weggenomen bij beleggers dat het einde van de renteverhogingen nabij is. Een recessie zal deze keer niet tot een lagere rente leiden zolang de inflatie hoog blijft. Het gevolg was een stijging van de rente en een daling van obligatiekoersen. De Amerikaanse rente met een looptijd van 2 jaar steeg naar 3,5% ten opzichte van 2,9% een maand eerder. Ook centrale bankiers uit Europa maakten duidelijk dat de bestrijding van de inflatie topprioriteit is, met stijgende rentes tot gevolg. Zowel Europa als de VS wacht dan ook een forse renteverhoging in september, waarschijnlijk van 0,50 of 0,75%. Centrale banken hebben aangegeven de rente te blijven verhogen totdat de inflatie het doel van circa 2% nadert.

Met name de ECB, de Europese centrale bank, heeft nog een lange weg te gaan aangezien de rente nog slechts 0% bedraagt. De ECB wordt echter gedeeltelijk beperkt vanwege de hoge schuldenlast in met name Zuid-Europa. Het risico bestaat dat een stijgende rente leidt tot een nieuwe Europese schuldencrisis. Daarbij is de zwakke euro een probleem bij het bestrijden van de inflatie voor de ECB. Door de lage euro zijn producten in andere valuta duurder waardoor inflatie wordt geïmporteerd.

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

Aantal belangen/obligaties	138
Aantal uitgevende instellingen	106
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74%
Liquiditeiten	0,7%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	71%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	6,5%
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 maand is een obligatie van het Oostenrijkse bedrijf Lenzing toegevoegd. Het bedrijf maakt textielvezels op basis van houtpulp voor onder andere de kleding- en meubelindustrie onder andere onder de merknamen Tencel en Ecovero. Textielvezels op basis van houtpulp zijn een duurzaam alternatief voor bijvoorbeeld katoen vanwege het verminderde gebruik van water, energie en chemicaliën en de biologische afbreekbaarheid van het product. Het verwachte rendement (yield-to-maturity) van de lening is 7,5% bij een looptijd (duration) van 3 jaar. Een lening van R-Logitech en EBRD zijn verkocht vanwege waardering en risico.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	11,3%	3,8%	7,0
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,2%	5,8%	11,7
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	40,3%	5,9%	7,4
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	22,5%	8,1%	4,2
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	3,6%	5,0%	4,6
Overig	0-25%	13,5%	9,2%	5,3
Liquiditeiten	0-25%	0,7%	-0,7%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,6</b>

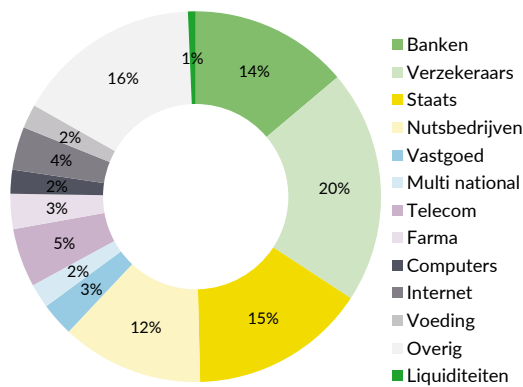
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Worst

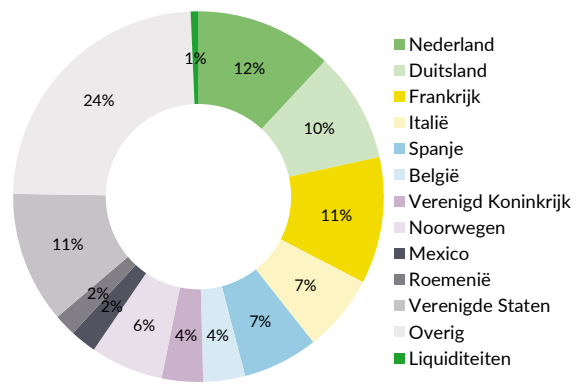
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

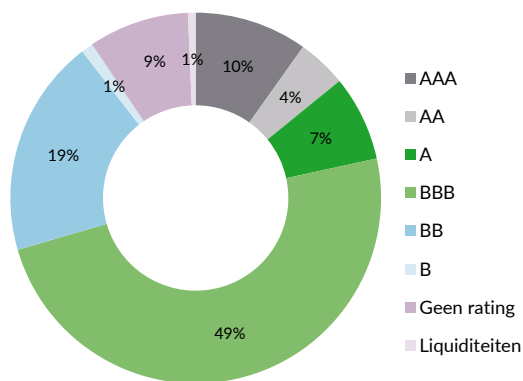
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

