

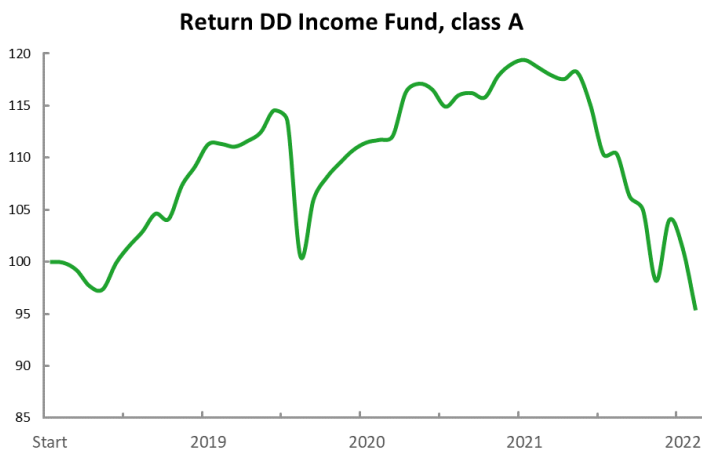
# Maandbericht september 2022

## 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- rendementsprofiel 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 september 2022 een rendement behaald van -5,93% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 22,46.



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

## Fondsinformatie

### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 76,83 mln
Uitstaande participaties A	1.991.112
Uitstaande participaties B	526.870
Uitstaande participaties C	893.600
Intrinsieke waarde A*	€ 22,46
Intrinsieke waarde B*	€ 22,55
Intrinsieke waarde C*	€ 22,65
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
<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	5,96	-2,56	-5,93				<b>-19,34</b>

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

## Markontwikkelingen

De wereldwijde obligatiemarkten blijven in de ban van de hoge inflatie, stijgende rente, macro economische onzekerheden en geopolitieke onrusten. Obligaties boden de afgelopen periode dan ook niet of nauwelijks bescherming voor beleggers met een gemengde portefeuille.

De afgelopen maand verhoogden zowel de FED als de ECB de rente met 0,75% onder druk van de aanhoudende hoge inflatiecijfers. De officiële rente in de VS is inmiddels gestegen tot 3,25% en in Europa bedraagt deze nu 0,75%. Ook volgende maand wordt wederom een verhoging verwacht van 0,75% door zowel de FED als de ECB. De verwachting bestaat dat daarna nog enkele stappen zullen volgen totdat de inflatie terugloopt, maar waarschijnlijk zullen dit kleinere vervolgstappen zijn. Alles valt en staat met de officiële inflatiecijfers, en wat dat betreft is er nog geen positief nieuws te melden. Zowel in Europa (10%) als in de VS (8,3%) steeg de inflatie de afgelopen maand naar een recordniveau.

Daar waar staatsobligaties vooral last hebben van de stijgende rente, hebben bedrijfsobligaties last van de stijgende rente en oplopende risicopremies als gevolg van het verhoogde risico op een recessie. De gemiddelde risicopremie op relatief veilige (investment grade) euro bedrijfsobligaties is opgelopen tot 2,25%. In het meer risicovolle high yield segment krijgen beleggers zelfs een extra rendement van 6,2% bovenop het rendement op staatsobligaties. Mede hierdoor is het verwachte bruto rendement op de portefeuille van DD Income Fund (yield-to-worst) opgelopen tot 7,9%, waarmee obligaties van een noodzakelijk kwaad in een gemengde portefeuille opeens weer een aantrekkelijk alternatief zijn geworden. Het risico dat dit rendement op termijn niet wordt behaald wordt vooral veroorzaakt doordat bedrijven en overheden mogelijk niet (geheel) aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Ook kunnen schommelingen op de valutamarkt het verwachte rendement beïnvloeden.

## Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	138
Aantal uitgevende instellingen	106
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74%
Liquiditeiten	1,7%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	71%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	7,9%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	6,2

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%.

Voor de wat kortere termijn zit het risico vooral in de inflatiecijfers. Als de huidige hoge inflatie niet daalt zullen centrale banken de rente verder verhogen dan waar de financiële markten tot nu rekening mee houden. Dit risico wordt gemeten met de "duration" van de portefeuille. Deze bedraagt nu 6,2. Dit betekent dat bij elke extra stijging van de rente met 1% de waarde van de portefeuille met 6,2% daalt. Echter doordat de huidige portefeuille een aantrekkelijke (cash) rendement biedt wordt deze eventuele daling geheel of gedeeltelijk gecompenseerd. Een tweede belangrijk risico voor de wat kortere termijn is een verder stijgende risicopremie. Risicopremies zijn weliswaar fors gestegen de afgelopen maanden en bevinden zich op een aantrekkelijk niveau,

maar zijn nog niet gestegen tot het niveau van bijvoorbeeld de financiële crisis in 2008/2009 of de eurocrisis van 2011.

Per saldo is het risico rendement perspectief voor obligaties de afgelopen maanden sterk verbeterd. De hoge inflatie en de risico van een recessie zijn een aanhoudend risico voor obligaties met mogelijk verdere koersdalingen tot gevolg, maar daar staat een aantrekkelijk rendement tegenover dat eventuele koersdalingen geheel of gedeeltelijk kan compenseren. De correlatie tussen aandelen en obligaties zal op kortere termijn hoog blijven omdat beide markten momenteel vooral worden gedreven door inflatie- en renteverwachtingen.

## Portefeuillewijzigingen

Er hebben zich geen wijzigingen in de portefeuille voorgedaan.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	11,5%	4,2%	6,8
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,0%	6,6%	11,1
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	39,7%	7,2%	7,1
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	22,4%	9,4%	4,1
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	3,7%	6,3%	4,5
Overig	0-25%	13,0%	12,9%	5,1
Liquiditeiten	0-25%	1,7%	-0,7%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>7,9%</b>	<b>6,2</b>

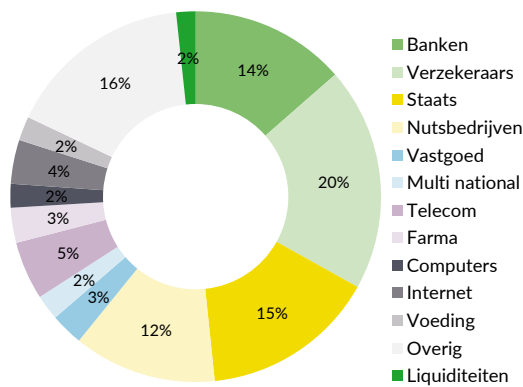
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Worst

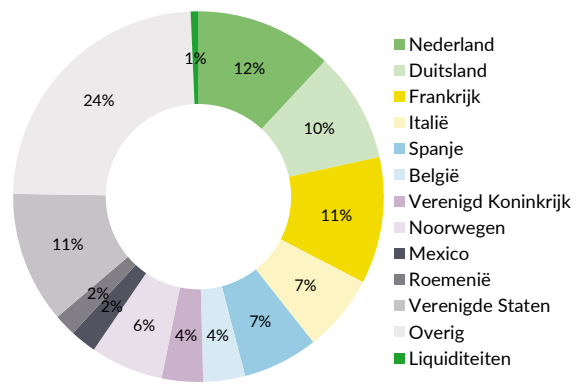
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

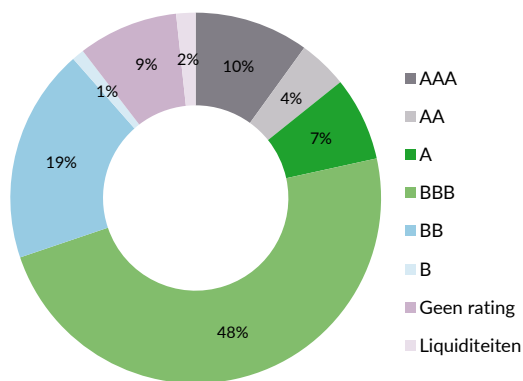
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

