

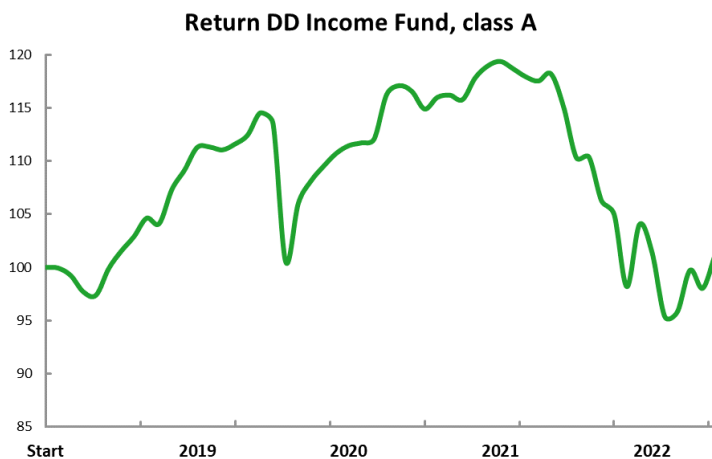
Maandbericht januari 2023

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 januari 2023 een rendement behaald van 3,3% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 23,84.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 82,43 mln
Uitstaande participaties A	2.044.311
Uitstaande participaties B	526.906
Uitstaande participaties C	876.100
Intrinsieke waarde A*	€ 23,84
Intrinsieke waarde B*	€ 23,95
Intrinsieke waarde C*	€ 24,07
Aantal posities	143

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	-2,56	-5,93	0,46	4,09	-1,70	-17,08
2023	3,25												3,25

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

Marktontwikkelingen

De obligatiemarkten zijn het jaar goed gestart. Het lijkt erop dat de inflatie over het hoogtepunt heen is. Recente cijfers in zowel de VS als Europa laten nu al enkele maanden op rij een daling van de inflatie zien. De verwachting bestaat dat nu ook het einde van de cyclus van renteverhogingen in zicht is. De laatste renteverhoging van de Amerikaanse centrale bank, de FED, (begin februari) van 0,25% bevestigt dit. Het tempo van renteverhogingen daalt snel en de FED bevestigt met deze kleinere verhoging dat er progressie wordt geboekt bij het bestrijden van de inflatie. Met de laatste renteverhoging bedraagt de beleidsrente nu 4,50-4,75% in de VS. Dit is het hoogste niveau sinds 2007.

Zowel in de VS als in Europa zal de officiële beleidsrente waarschijnlijk ergens deze zomer zijn piek bereiken. Hierdoor zijn flinke bewegingen in de markttrentes zichtbaar, waarbij de korte en de lange rentes op dit moment in tegengestelde richting bewegen. De rentes met een korte looptijd stijgen nog steeds (omdat centrale banken de beleidsrente nog steeds verhogen), maar de rentes met een langere looptijd dalen (omdat de markt verwacht dat centrale banken de beleidsrente in de toekomst weer gaan verlagen). De rentedaling in de markt is met name zichtbaar in de VS, maar ook in Europa lijken de rentes wat te stabiliseren.

De daling van de lange rente betekent dat de markten verwachten dat de rente in de toekomst weer zal dalen. De obligatiemarkten prijzen zelfs al een daling van de rente in gedurende de tweede helft van dit jaar. Het risico bestaat dat de markten wat te optimistisch zijn. De inflatie is weliswaar aan het dalen, maar bevindt zich nog steeds ruim boven het gewenste niveau van circa 2%. Zowel de FED als de ECB (de Europese centrale bank) houden dan ook vol dat er pas sprake van een renteverlaging kan zijn als de inflatie de doelstelling van 2% nadert.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	143
Aantal uitgevende instellingen	110
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76%
Liquiditeiten	1,7%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	70%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	6,2%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	6,1

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

* Yield-to-Convention 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 hebben we twee nieuwe obligaties aan de portefeuille toegevoegd. Een obligatie van het Amerikaanse medische technologiebedrijf Edwards Lifesciences en een obligatie van de Aziatische verzekeraar AIA Group. De dollarlening van Edwards Lifesciences loopt tot 2028 en levert naar verwachting een rendement op van 4,7%. De obligatie van AIA Group loopt tot 2033 en levert naar verwachting een jaarlijks rendement op van 5,3% in euro's. De aankopen passen in het beleid om de kwaliteit van de portefeuille verder te verbeteren met hoogwaardige bedrijfs- en staatsobligaties. Dankzij de gestegen rente bieden deze obligaties weer een aantrekkelijk rendement tegen een laag risico.

De lening van Scotiabank Peru is verkocht vanwege de onrustige politieke situatie in het land. De lening is tegen de nominale waarde verkocht.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

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

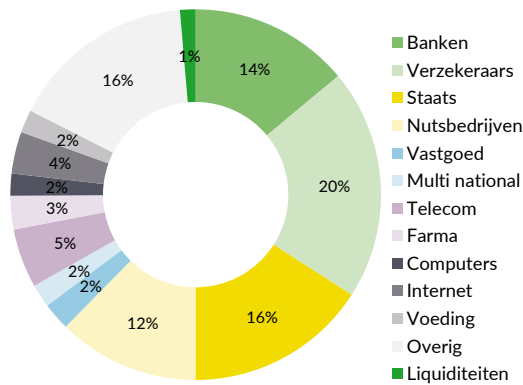
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

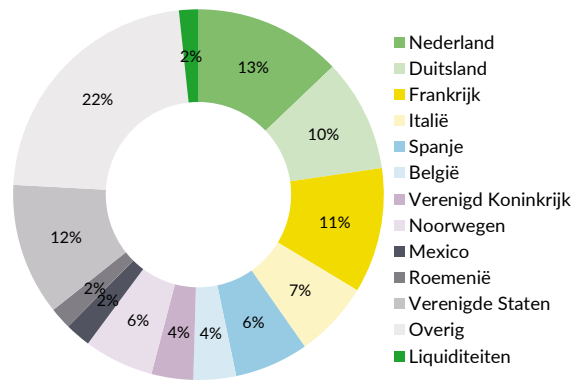
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

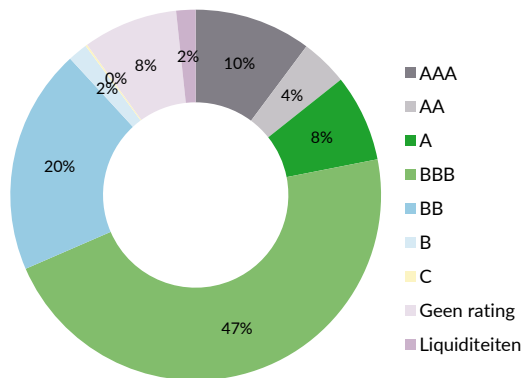
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

