

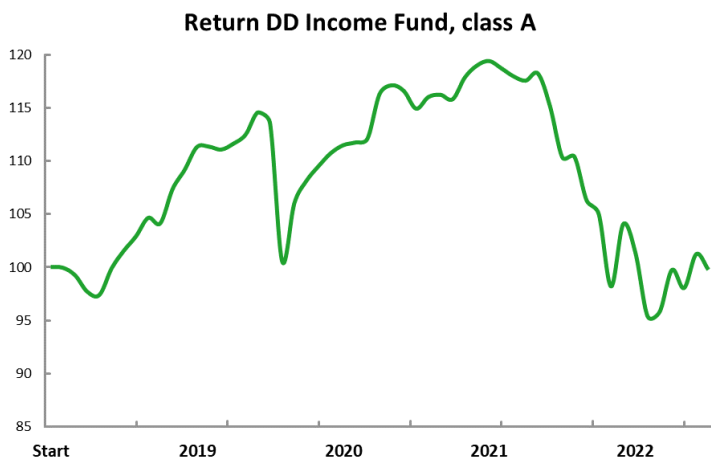
Maandbericht februari 2023

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 -1,45% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 23,29.



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

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 80,91 mln
Uitstaande participaties A	2.096.195
Uitstaande participaties B	490.405
Uitstaande participaties C	876.100
Intrinsieke waarde A*	€ 23,29
Intrinsieke waarde B*	€ 23,40
Intrinsieke waarde C*	€ 23,53
Aantal posities	145

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	-1,45											1,76

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

Marktontwikkelingen

Na een positieve start in januari moesten de obligatiemarkten weer een stapje terug doen in februari. De hoge inflatie blijft de obligaties pijnigen. De recente inflatiecijfers in de VS en Europa en uitspraken van de FED en de ECB zorgden ervoor dat de rente deze maand weer steeg. De Duitse rente met een looptijd van 10 jaar steeg van 2,28% naar 2,65% de afgelopen maand. Ook in de VS steeg de rente met dezelfde looptijd fors van 3,50% naar 3,92%.

Tegelijkertijd blijft de economie redelijk goed presteren. De werkloosheid blijft laag en consumentenbestedingen blijven redelijk goed op peil. Hierdoor is ook de noodzaak om de rente op korte termijn te verlagen om de economie te stimuleren klein. Sterker nog, met name de lage werkloosheid en de stijgende lonen leveren nu een belangrijke bijdrage aan de inflatie. Werknemers eisen compensatie voor de hoge inflatie van de afgelopen periode als gevolg van de hoge energieprijzen en fricties in de toevoerketens. Hierdoor dreigt een loonspiraal. Dit maakt een snelle daling van de inflatie naar een niveau van circa 2% op korte termijn minder waarschijnlijk. Een hogere rente voor een langere periode is een scenario dat steeds waarschijnlijker is, terwijl een scenario van een renteverlaging later dit jaar (waarop de markt hoopte) steeds minder waarschijnlijk is.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	145
Aantal uitgevende instellingen	111
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76%
Liquiditeiten	0,8%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	70%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	6,6%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,9

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 kortlopende staatsobligaties van Nederland en Duitsland aan de portefeuille toegevoegd. We zijn al enige tijd bezig het gewicht staatsobligaties in de portefeuille op te hogen nu de rente is gestegen. Doordat de rente op obligaties met een korte looptijd hoger is dan de rente op obligaties met een langere looptijd liggen in het korte deel van de markt nu aantrekkelijke kansen. Het korte papier van Nederland en Duitsland (ook wel *treasury bills* genoemd) levert een rente op van 2,5-3% en is vrijwel risicoloos.

Ook is een staatsobligatie van Polen aan de portefeuille toegevoegd. De lening heeft een wat langere looptijd tot 2043, maar biedt een vaste aantrekkelijke rente van 4,25%. Polen is weliswaar (nog) een opkomend land maar heeft toch een hoge A rating.

We zijn begonnen met het afbouwen van onze positie in Mexico. Staatsobligaties worden vanuit duurzaamheid beoordeeld op democratie, corruptie en milieubeleid. Mexico scoort nu al voor het tweede jaar op rij te laag op

democratie, volgens de Democratie Index van The Economist. De index verdeelt landen op in vier categorieën; volledige democratie, onvolmaakte democratie, hybride regimes en autoritaire regimes. De beoordeling vindt plaats op basis van onder andere democratische vrijheden, verkiezingsproces, burgerrechten, persvrijheid en functioneren van de overheid. DDIF koopt geen obligaties van hybride en autoritaire regimes. Mexico is voor het tweede jaar op rij aangemerkt als hybride regime; het land was sinds 2006 een onvolmaakte democratie. Het democratische verval in Mexico vindt plaats onder president López Obrador onder andere als gevolg van beperkingen in het functioneren van de democratie, beperken van en aanvallen op de persvrijheid en de rol van de militaire machthebbers in het dagelijkse leven en de economie. Gegeven de verdere verslechtering van de situatie in het afgelopen jaar en het gebrek aan perspectief dat de situatie op korte termijn zal verbeteren hebben we besloten de positie in Mexicaanse staatsobligaties af te bouwen.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

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

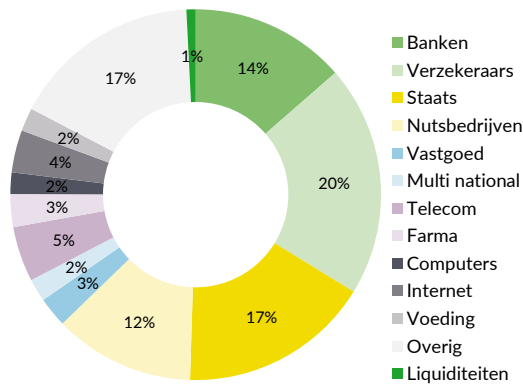
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

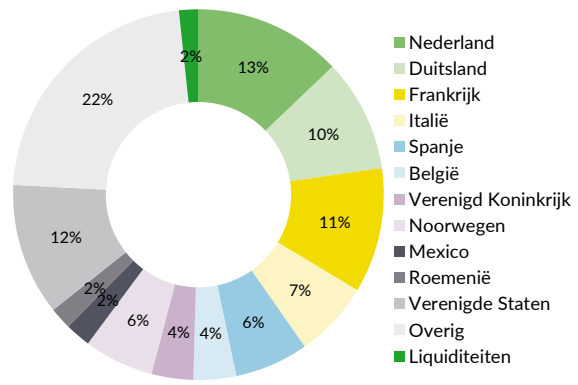
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

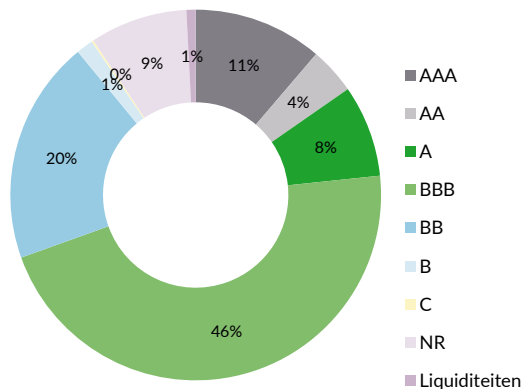
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

