

DD INCOME FUND

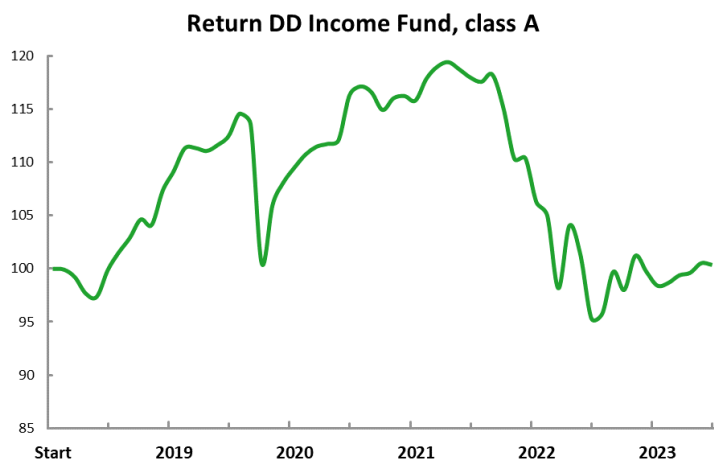
Maandbericht augustus 2023

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 augustus 2023 een rendement behaald van -0,16% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar €23,19. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 2,39%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 82,39 mln
Uitstaande participaties A	2.310.640
Uitstaande participaties B	354.175
Uitstaande participaties C	876.100
Intrinsieke waarde A*	€ 23,19
Intrinsieke waarde B*	€ 23,31
Intrinsieke waarde C*	€ 23,47
Aantal posities	150

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.

doubledividend
FINANCIAL & SOCIAL RETURNS

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	-1,32	0,24	0,72	0,25	0,90	-0,16					2,39

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

Marktontwikkelingen

De obligatiemarkten hadden afgelopen maand te maken met een stijging van de lange rente in met name de VS, waardoor de koersen wat onder druk stonden. Ook het DDIF moest een klein negatief resultaat noteren voor de maand. Beleggers beginnen zich te realiseren dat een rentedaling er op korte termijn waarschijnlijk niet inzit. Het nieuwe narratief is "higher for longer": de cyclus van renteverhogingen heeft zijn piek (bijna) bereikt, maar de rente zal nog voor langere tijd hoog moeten blijven om de inflatie verder te drukken tot het voor centrale banken gewenste niveau.

Tijdens het jaarlijkse congres van centrale bankiers in Jackson Hole afgelopen maand werd gehouden, werd dit beeld bevestigd. Zowel de FED, de ECB als andere centrale bankiers benadrukten dat de strijd tegen de inflatie nog niet is gewonnen en dat de rente nog een tijd hoog moet blijven. Extra renteverhogingen worden zelfs niet uitgesloten, maar tegelijkertijd benadrukten de bankiers voorzichtig te opereren zodat de economische schade beperkt blijft.

De laatste economische ontwikkelingen laten zien dat het rentebeleid zijn werk begint te doen. De economische groei zwakt duidelijk af. In de VS kwam de groei afgelopen maand uit op 2,1%, beneden de verwachting van 2,4%. Ook in de verschillende Europese landen stagneert de groei. Een belangrijk probleem blijft de loongroei. Volgens automatiseerder ADP (van de salarisstroken) lagen de lonen in de VS 5,9% hoger dan een jaar eerder. Ook in Europa groeien de lonen hard vanwege de inflatie en krappe arbeidsmarkt. Echter, ook op dit vlak gaan de ontwikkelingen de goede kant op. Afgelopen maand werd duidelijk dat er minder nieuwe vacatures bijkomen en dat werknemers minder bereid zijn van baan te wisselen. Dit is doorgaans een voorbode voor een meer gematigde loongroei, hetgeen gunstig is voor de kerninflatie.

Per saldo is onze visie op de obligatiemarkten ongewijzigd. Het (naderende) einde van de rentecyclus maakt de ruimte vrij voor een verder herstel van de obligatiekoersen. Het risico van forse koersdalingen van obligaties is veel kleiner, terwijl tegelijkertijd de rente inkomsten een stuk aantrekkelijker zijn. Obligaties zijn weer terug van weggeweest en vormen een aantrekkelijke aanvulling op een gemengde beleggingsportefeuille, vanwege zowel het rendementsperspectief als het diversificatiepotentieel. De portefeuille van het DDIF is aantrekkelijk gewaardeerd met een verwacht rendement (yield-to-convention) van ruim 7% bij een gemiddelde looptijd van ruim vijf jaar en een gemiddelde rating van BBB+.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	150
Aantal uitgevende instellingen	108
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76%
Liquiditeiten	0,8%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	73%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	7,1%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,4

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 zich geen noemenswaardige wijzigingen in portefeuille voorgedaan.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	18,2%	4,3%	3,7
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,4%	5,5%	10,5
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	38,3%	6,4%	6,5
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	20,2%	10,4%	3,9
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	3,1%	6,0%	4,0
Overig	0-25%	12,0%	10,2%	4,5
Liquiditeiten	0-25%	0,8%	0,3%	0,0
Totaal		100%	7,1%	5,4

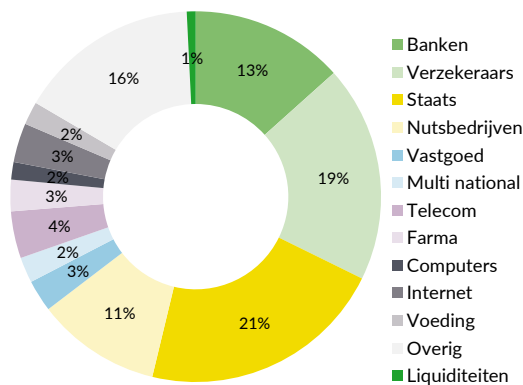
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

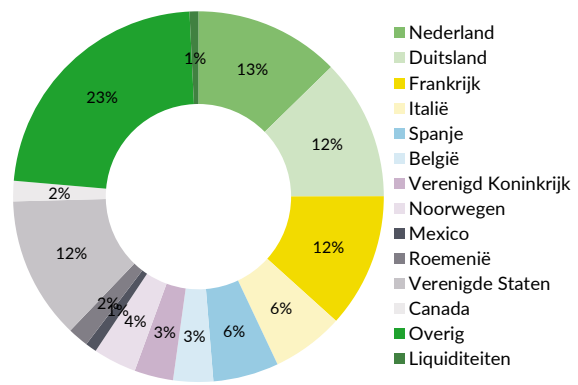
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

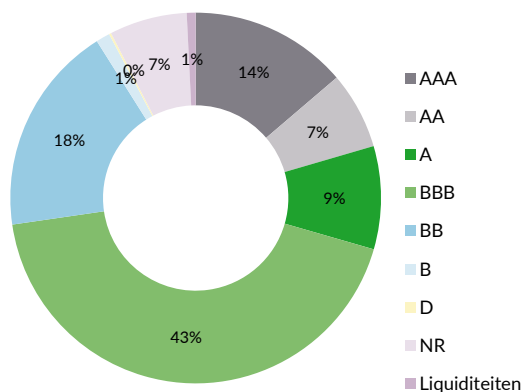
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

