

DD INCOME FUND

Maandbericht oktober 2023

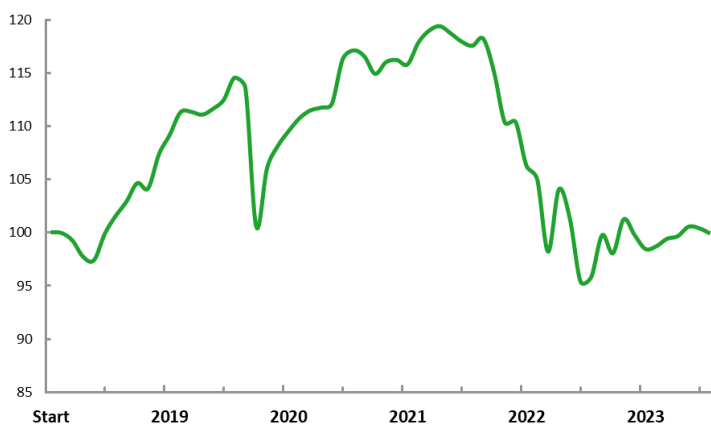
Profiel

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 onafhankelijk 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 oktober 2023 een rendement behaald van -0,61% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A daalde naar € 22,93. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 1,29%.

Return DD Income Fund, class A



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 80,1 mln
Uitstaande participaties A	2.279.712
Uitstaande participaties B	382.382
Uitstaande participaties C	876.100
Intrinsieke waarde A*	€ 22,93
Intrinsieke waarde B*	€ 23,06
Intrinsieke waarde C*	€ 23,23
Aantal posities	151

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	-1,32	0,24	0,72	0,25	0,90	-0,16	-0,49	-0,61			1,29

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

Markontwikkelingen

Obligatiemarkten stonden wat onder druk vanwege de oorlog tussen Israël en Hamas en de verbreding van de geopolitieke spanningen, maar in vergelijking met aandelen hielden obligaties goed stand. Met name bedrijfsobligaties hadden last van oplopende risico-opslagen. Ook de rentes op Amerikaanse staatsobligaties liepen wat op. In het high yield segment stegen de risicopremies het hardst met koersdalingen tot gevolg voor sommige obligaties. In het Europese high yield segment bijvoorbeeld steeg de risico-opslag voor obligaties bijvoorbeeld van 4,3% naar 4,8%.

Beleidsmatig kenden de markten een relatief rustige maand. De ECB hield de rente onveranderd. Hiermee is waarschijnlijk een einde gekomen aan de reeks van renteverhogingen. De ECB heeft de rente in 10 stappen verhoogd van -0,5% naar 4%. Mede als gevolg hiervan is de inflatie in een jaar tijd fors gedaald van 10,6% naar 2,9% afgelopen maand. De inflatie bevindt zich nu op het laagste niveau in twee jaar tijd en weerspiegelt hiermee meer de zwakke economische groei in Europa. Over de afgelopen drie maanden kromp de economie in de Eurozone met 0,1%. Ondanks de zwakke economie lijkt een renteverlaging voorlopig nog niet aan de orde. Hiervoor moet de inflatie volgens de ECB verder dalen richting het gewenste niveau van circa 2%. Tot die tijd is een status quo het meest waarschijnlijke scenario, waardoor obligatiemarkten in Europa naar verwachting in rustiger vaarwater terechtkomen.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	151
Aantal uitgevende instellingen	110
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76%
Liquiditeiten	0,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	75%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	7,3%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,3

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

Het huidige beleid is om hoogwaardige obligaties aan de portefeuille toe te voegen nu de rente fors hoger is. Met name obligaties met een A-rating of hoger bieden naar onze mening een aantrekkelijk risico-rendementsprofiel. Daarbij voegen we vooral wat obligaties met een langere looptijd toe. Hiermee leggen we het hogere rendement voor een langere periode vast en profiteren we van een eventuele rentedaling in de toekomst. Het risico van een (forse) verdere rentestijgingen achten we op dit moment klein.

Aflopen maand zijn euro staatsobligaties van Polen (A rating, 4,8% yield) en Litouwen (A+ rating 4,1% yield) en US dollar bedrijfsobligaties van Union Pacific (A- rating, 5,8% yield) en Amazon (AA rating, 5,8% yield) aan de portefeuille toegevoegd. Bestaande posities in leningen van Nestle (AA- rating, 5,8% yield, USD) en Thermo

Fisher (A- rating, 4,7% yield, EUR) zijn uitgebreid. Alle gekochte leningen hebben een langere looptijd. De gemiddelde looptijd (duration) van de portefeuille bedraagt nu 5,3 jaar.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	18,3%	4,5%	3,4
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,6%	5,9%	10,2
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	38,8%	6,7%	6,3
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	19,5%	9,8%	3,9
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,9%	5,8%	3,6
Overig	0-25%	12,5%	10,6%	4,5
Liquiditeiten	0-25%	0,4%	0,3%	0,0
Totaal		100%	7,3%	5,3

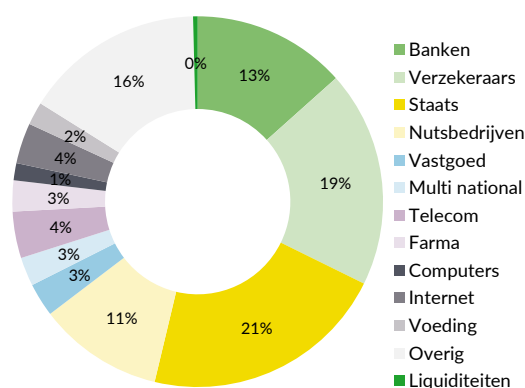
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

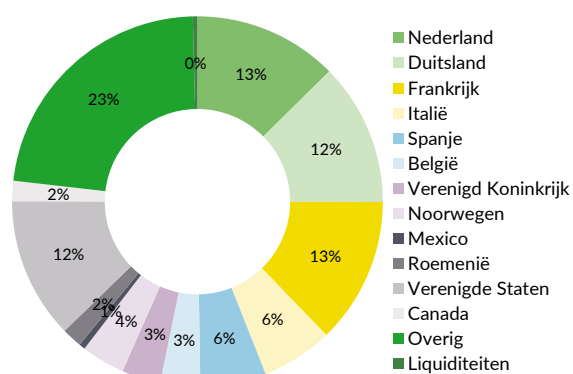
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

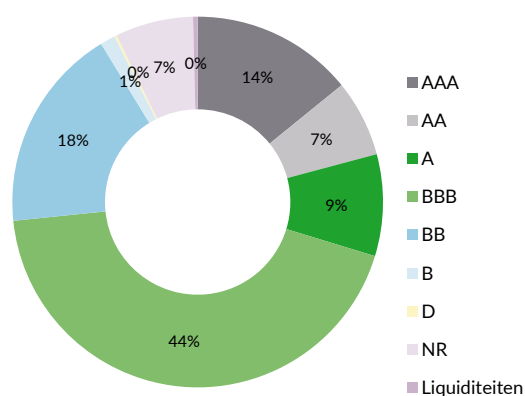
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

