

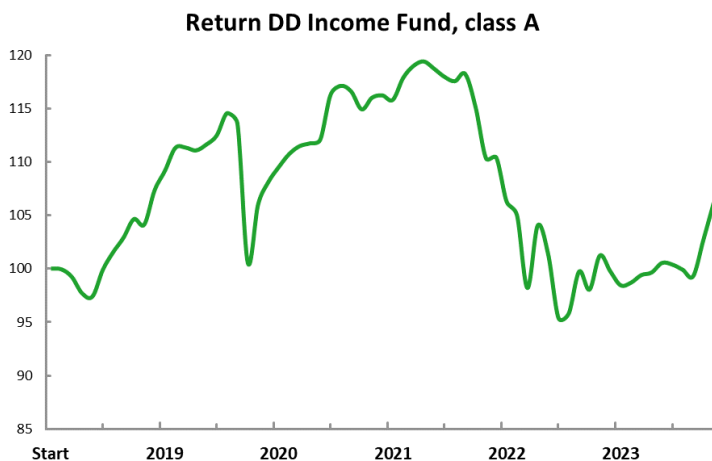
Maandbericht december 2023

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- rendementprofiel van de portefeuille. Het fonds is dagelijks verhandelbaar.

Rendement participaties A*

DD Income Fund heeft over de maand december 2023 een rendement behaald van 3,4% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 24,52. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 8,3%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 89,2 mln
Uitstaande participaties A	2.334.038
Uitstaande participaties B	413.319
Uitstaande participaties C	876.100
Intrinsieke waarde A*	€ 24,52
Intrinsieke waarde B*	€ 24,67
Intrinsieke waarde C*	€ 24,85
Aantal posities	153

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	3,45	3,38	8,30

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

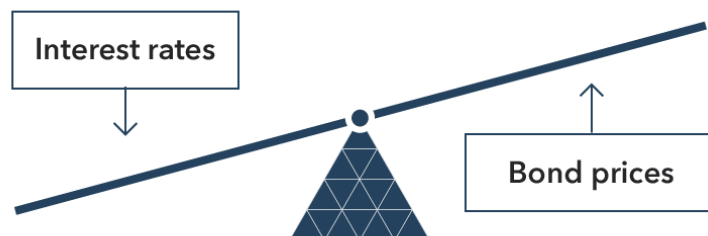
Marktontwikkelingen

De obligatiemarkten zijn het jaar sterk geëindigd dankzij een forse daling van de rente sinds eind oktober. Het DD Income Fund realiseerde een resultaat van 3,38% in december, waardoor het rendement voor het jaar uitkomt op 8,30%. De obligatiemarkten sluiten hiermee een bewogen jaar af. In zowel Europa als in de VS is de beleidsrente door respectievelijk de ECB en de FED fors verhoogd. In Europa van 2% in december 2022 naar 4% in september 2023, het hoogste niveau ooit. De FED verhoogde de rente gedurende het jaar zelfs tot 5,25-5,5%. Desondanks wisten de obligatiemarkten het jaar positief af te sluiten. Allereerst vanwege de opgelopen couponrente, maar ook vanwege een herstel van de obligatiekoersen in de laatste maanden van het jaar. De markten gaan er namelijk vanuit dat de centrale banken de rente in 2024 fors gaan verlagen. Dit vanwege de zwakkere economische vooruitzichten en de dalende inflatie. De rente met een looptijd van 5 en 10 jaar is in Europa daardoor in tegenstelling tot de beleidsrente afgelopen jaar niet gestegen maar gedaald tot circa 2%. De markt heeft hiermee al een flink voorschat genomen op de verwachte renteverlagingen in 2024.

In de VS eindigde de 10 jaar rente met 3,9% op vrijwel hetzelfde niveau als het begin van het jaar, maar ook hier is er in de tussentijd nogal wat gebeurd. In het voorjaar daalde de rente nog naar 3,25% als gevolg van problemen bij een aantal regionale banken in de VS. In oktober was de rente alweer gestegen tot 5%, het hoogste niveau sinds 2007, waarna wederom een daling inzette als gevolg van de verwachte rentedalingen in 2024.

Vooruitzichten 2024

We zijn redelijk optimistisch over de vooruitzichten voor obligaties. De risico-rendementsverhouding van obligaties is de afgelopen tijd sterk verbeterd. De cyclus van renteverhogingen lijkt voorbij, hetgeen het risico van forse koersdalingen wegneemt. Tegelijkertijd bieden obligaties een aantrekkelijke couponrente. Een eventuele rentedaling is een optionele bonus. Echter, hiervoor geldt wel dat de markt in november en december van 2023 al een flink aantal renteverlagingen heeft ingeprijsd. Mochten de renteverlagingen niet doorgaan of later dan verwacht plaatsvinden dan kunnen met name obligaties met een lange looptijd in waarde dalen. Het belangrijkste risico voor obligaties blijft in dit kader een opleving van de inflatie. Een zwakkere economie is een risico voor bedrijfsobligaties, omdat risicopremies kunnen oplopen. Echter ook staatsobligaties zijn niet zonder risico vanwege hoge schuldenlasten bij overheden. Het verwachte rendement op de portefeuille (yield-to-convention) bedraagt circa 6%.



Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	153
Aantal uitgevende instellingen	113
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76%
Liquiditeiten	0,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	74%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	6,0%
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

Enkele kortlopende staatsobligaties zijn in december op nominale waarde afgelost. Daarnaast hebben we de posities in twee meer risicovolle (high yield) obligaties van Telecom Italia en European Energy afgebouwd. Hoogwaardige bedrijfsobligaties van de ANZ Bank, HSBC, Stryker en Amazon zijn nieuw aan de portefeuille toegevoegd. Ook zijn kortlopende staatsobligaties van Nederland, de VS, de EU en Finland aan de portefeuille toegevoegd. Het relatief grote verschil tussen de korte rente en de lange rente (de zogenaamde inverse yield curve) maakt obligaties met een kortere looptijd op dit moment wat aantrekkelijker.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	18,5%	4,1%	3,7
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,6%	5,0%	10,6
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	37,9%	5,4%	6,5
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	20,7%	7,9%	3,9
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,7%	5,3%	3,7
Overig	0-25%	12,4%	8,6%	4,7
Liquiditeiten	0-25%	0,3%	0,3%	0,0
Totaal		100%	6,0%	5,4

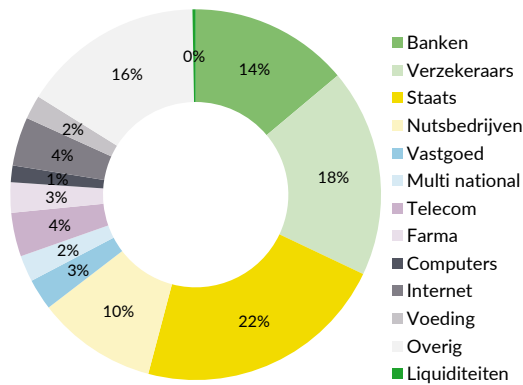
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

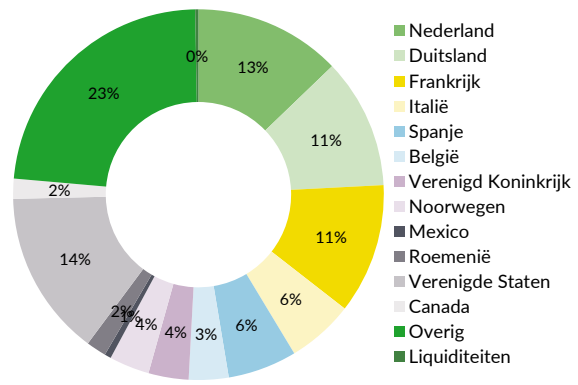
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

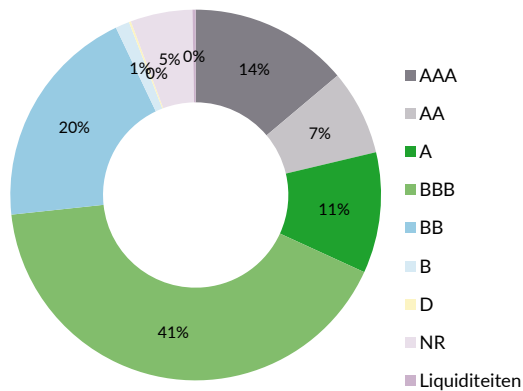
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

