

DD INCOME FUND

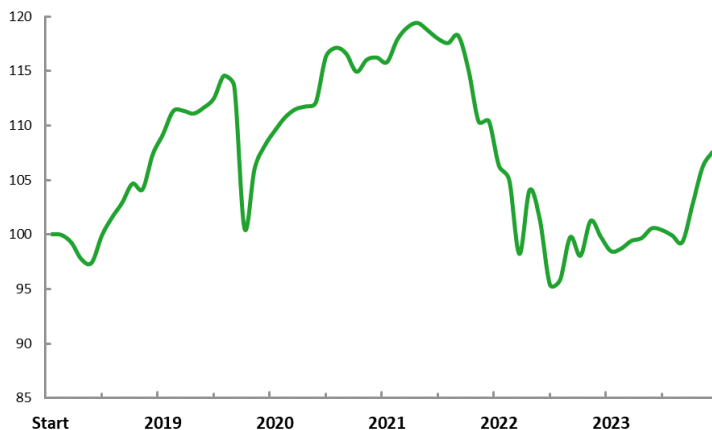
Maandbericht januari 2024

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 januari 2024 een rendement behaald van 1,3% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar €24,85. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 1,3%.

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	€ 91,8 mln
Uitstaande participaties A	2.389.776
Uitstaande participaties B	413.320
Uitstaande participaties C	876.100
Intrinsieke waarde A*	€ 24,85
Intrinsieke waarde B*	€ 25,00
Intrinsieke waarde C*	€ 25,19
Aantal posities	155

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
ISIN (A)	NL0013025539
ISIN (B)	NL0014095101
ISIN (C)	NL0015614595
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

Risicometer

* per participatie
** naar verwachting

Dit is een publicitaire mededeling. Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van het DD Income Fund voor meer informatie over onder andere het beleggingsbeleid, de risico's en de impact van de kosten op het bedrag van uw belegging en het verwachte rendement voordat u een beleggingsbeslissing neemt. 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
2024	1,34												1,34

* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als gevolg hiervan kunt u uw inleg geheel of gedeeltelijk verliezen. Meer informatie over de risico's leest u in het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van het fonds.

Markontwikkelingen

Hogere rentes zorgde voor wat druk op obligatiekoersen. Centrale bankiers doen hun best de markt ervan te overtuigen dat de eerste renteverlaging nog even op zich laat wachten. Met name in Europa zorgde dit voor hogere rentes en lagere obligatiekoersen. In de VS speelde bovendien sterke economische cijfers een rol, hetgeen de kans op een snelle renteverlaging verkleint. In het vierde kwartaal groeide de economie in de VS boven verwachting met 3,3%. De FED liet de rente onveranderd deze maand en benadrukte dat de inflatie zich goed ontwikkelt, maar liet ook blijken dat het nog te vroeg is voor een renteverlaging.

De ECB liet de rente afgelopen maand ook onveranderd, maar hintte wel op een mogelijke renteverlaging in de zomer. Binnen de ECB is er zoals gewoonlijk onenigheid tussen de noordelijke en zuidelijke staten over de timing van een eventuele renteverlaging. Op dit moment lijkt een verlaging in de zomer waarschijnlijk, maar er wordt druk gespeculeerd over een eerdere renteverlaging door de ECB.

Het DDIF wist de maand ondanks de rentestijging positief af te sluiten dankzij de lopende rente op de portefeuille, een stijging van de dollar en goede prestaties van een aantal bedrijfsobligaties (onder andere uit de vastgoedsector).

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	155
Aantal uitgevende instellingen	113
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76%
Liquiditeiten	0,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	74%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	5,8%
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 valutashommelingen. De duration geeft, bij benadering, aan wat de procentuele waardeverandering van de portefeuille is bij een wijziging van de rente met 1%.

Portefeuillewijzigingen

Een kortlopende Duitse staatsobligatie is aan de portefeuille toegevoegd. De lening loopt tot juli van dit jaar en heeft een verwacht rendement van 3,7% op jaarbasis. Bestaande posities in hoogwaardige bedrijfsobligaties van Visa (in USD), verzekeraar AXA en Japan East Railway (beiden in euro's) zijn uitgebreid met een gemiddeld verwacht rendement van 5,0%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

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

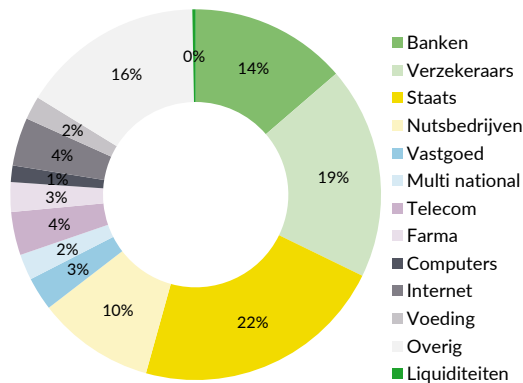
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

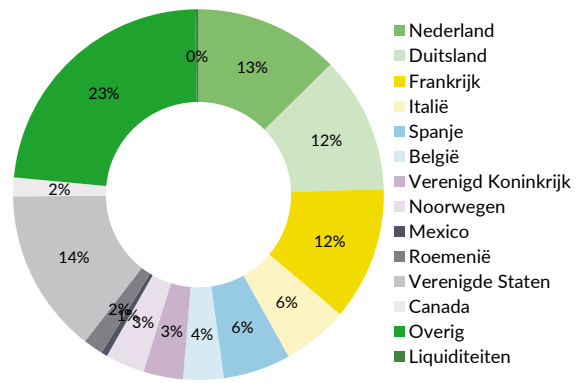
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

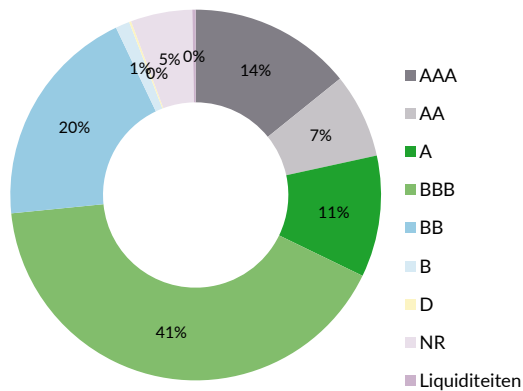
Spreiding per sector (GICS)



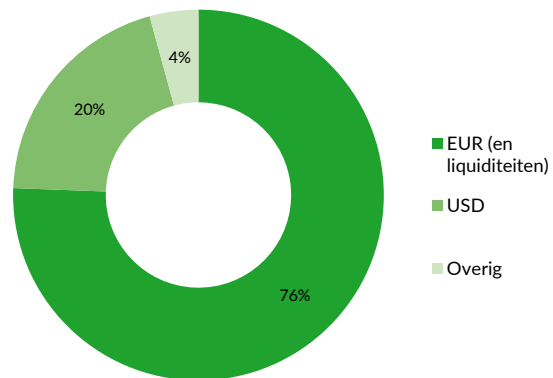
Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta



Dit document is samengesteld door DoubleDividend Management B.V. Alle informatie in dit document is met de grootst mogelijke zorg samengesteld. Toch is het niet uit te sluiten dat informatie niet juist, onvolledig en/of niet up-to-date is. DoubleDividend Management B.V. is hiervoor niet aansprakelijk. Op geen enkele wijze kunnen rechten worden ontleend aan de in dit document aangeboden informatie.