

DD INCOME FUND

Maandbericht februari 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*

Het DD Income Fund heeft over de maand februari 2024, inclusief het uitgeleerde dividend van € 0,35 per participatie, een rendement behaald van -0,47%. De intrinsieke waarde (per participatie A) daalde hierdoor naar €24,39. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 0,87%.

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	€ 89,9 mln
Uitstaande participaties A	2.413.626
Uitstaande participaties B	423,094
Uitstaande participaties C	876.100
Intrinsieke waarde A*	€ 24,39
Intrinsieke waarde B*	€ 24,54
Intrinsieke waarde C*	€ 24,73
Aantal posities	157

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	-0,47											0,87

* 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.

Marktontwikkelingen

De rente steeg de afgelopen maand net als in januari zowel in Europa als in de VS. Hierdoor stonden de obligatiekoersen wat onder druk. Europese investment grade obligaties daalden volgens de Bloomberg Pan European Aggregate Index met gemiddeld zo'n 1,5% in waarde als gevolg van de hogere rentes, maar de high yield obligaties realiseerden een bescheiden positief resultaat. Door de stijging van de rente zijn de verwachtingen van de markt meer in lijn met de verwachtingen van de centrale banken. Dit is een gezonde ontwikkeling en verlaagt het risico op obligaties verder. Het DD Income Fund moest afgelopen maand ook wat terrein prijsgeven en eindigde de maand met een rendement van -0,5%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	157
Aantal uitgevende instellingen	115
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	77%
Liquiditeiten	0,8%
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 valutaschommelingen. De duration geeft, bij benadering, aan wat de procentuele waardeverandering van de portefeuille is bij een wijziging van de rente met 1%.

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand zijn weer een aantal wijzigingen doorgevoerd in de portefeuille onder andere vanwege het aflopen van bestaande leningen en de groei van het fonds. Een Duitse en Amerikaanse staatsobligatie werden op nominale waarde afgelost. Bestaande posities in Nationwide Building en Volkswagen zijn respectievelijk geheel en gedeeltelijk verkocht.

De onzekerheden op de commerciële onroerendgoedmarkt in met name de VS zijn een toenemend risico voor de bredere financiële sector, ook in Europa. Nu de verwachte renteverlagingen waarschijnlijk later gaan plaatsvinden dan eerder verwacht door een aantal marktpartijen komen meer eigenaren van commercieel onroerend goed in problemen en kunnen deze niet (geheel) aan hun betalingsverplichtingen voldoen. Vanwege het toegenomen risico voor de financiële sector is voor ons van extra belang vooral hoogwaardige obligaties aan de portefeuille toe te voegen, een proces waarmee we al enige tijd bezig zijn.

Afgelopen maand zijn leningen toegevoegd van Duitsland (AAA rating), Zuid-Korea (AA rating), Polen (A rating), Litouwen (A+ rating), Salesforce (A+ rating), Air Products (A rating) en Amazon (AA rating) tegen een gemiddeld verwacht rendement (yield-to-maturity) van 3,9%. Met deze aankopen hebben we niet alleen de gemiddelde rating verder verhoogd maar ook de posities buiten de financiële sector verder uitgebreid.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	17,8%	4,2%	3,5
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,3%	4,9%	9,8
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	38,4%	5,3%	6,4
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	20,4%	7,3%	3,8
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,6%	5,4%	3,6
Overig	0-25%	11,7%	7,9%	4,6
Liquiditeiten	0-25%	0,8%	0,3%	0,0
Totaal		100%	5,8%	5,3

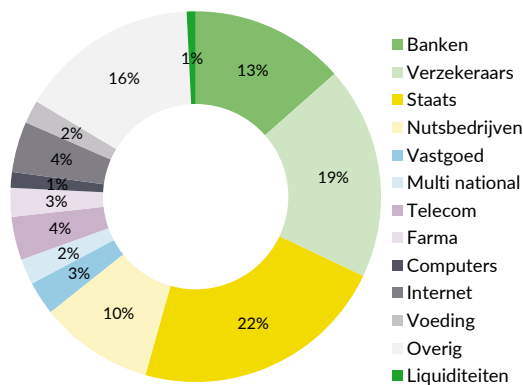
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

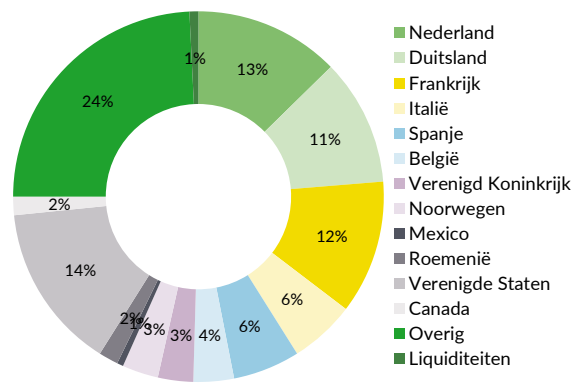
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

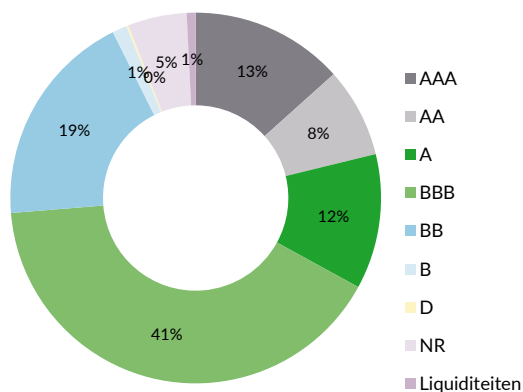
Spreiding per sector (GICS)



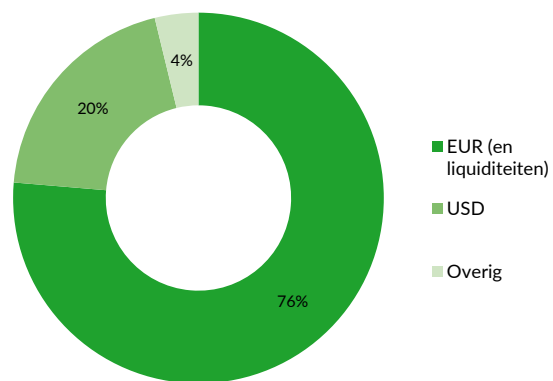
Spreiding per vestigingsland



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.