

DD INCOME FUND

Maandbericht maart 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- rendementsprofiel van de portefeuille. Het fonds is dagelijks verhandelbaar.

Rendement participaties A*

Het DD Income Fund heeft over de maand maart 2024 een rendement behaald van 1,71%. De intrinsieke waarde (per participatie A) steeg hierdoor naar €24,81. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 2,60%.

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	€ 94,7 mln
Uitstaande participaties A	2.458.539
Uitstaande participaties B	425.809
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 24,81
Intrinsieke waarde B*	€ 24,96
Intrinsieke waarde C*	€ 25,17
Aantal posities	160

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	1,71										2,60

* 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 Europese rentes daalden iets ten opzichte van vorige maand, maar in de VS was het tegenovergestelde zichtbaar. Het verschil is te verklaren door het verschil in prestaties van beide economieën. In de VS blijft de economie boven verwachting presteren en blijkt de inflatie hardnekkig waardoor de verwachting voor een renteverlaging naar later in het jaar is verschoven. De verwachtingen van de FED en de markt zijn nu meer in lijn. De Europese economische groei blijft achter bij die van de VS, hetgeen ook zichtbaar is in de inflatiecijfers. In Duitsland is de inflatie afgelopen maand teruggevallen naar 2,3%. De lagere groei in Europa heeft een aantal oorzaken, waaronder het lage consumentenvertrouwen, de grotere afhankelijkheid van de export naar China en met name ook de lagere uitgaven door overheden in vergelijking met de VS.

De forse uitgaven van de Amerikaanse overheid zijn een toenemend risico. De begrotingstekort bedraagt naar verwachting meer dan 6% in 2024, waardoor de schuld als percentage van het BNP oploopt tot circa 125%. In de VS ontstaat er steeds meer weerstand tegen de olopende staatsschuld en ook een toenemend aantal economen ziet hierin een risico voor de financiële stabiliteit. In Europa bedraagt het gemiddelde overheidstekort naar verwachting circa 3% in 2024, maar de verschillen tussen de landen zijn groot. Bovendien hebben ook veel Europese landen te kampen met een hoge staatsschuld.

Sommige analisten en journalisten waarschuwen voor de dalende risico-opslag op bedrijfsobligaties ten opzichte van staatsobligaties in zowel het investment-grade als het high-yield segment. Bedrijfsobligaties zijn fors hersteld vanwege een mogelijke rentedaling in 2024 en een verwachte herstel van de economie waardoor het kredietrisico daalt. Als deze verwachtingen tegenvallen dan kunnen rentes en risico-opslagen weer oplopen en kunnen bedrijfsobligaties mogelijk in waarde dalen. De dalende risico-opslag van bedrijfsobligaties ten opzichte van staatspapier kan echter ook het gevolg zijn van het stijgende risico op staatsobligaties. Met alle politieke onzekerheden, geopolitieke spanningen, hoge begrotingstekorten en hoge schuldenniveaus zijn staatsobligaties mogelijk niet meer altijd de meest veilige belegging. Leningen van bijvoorbeeld bedrijven als Microsoft en Alphabet hebben een rating van respectievelijk AAA en AA+, een lage schuld en een forse jaarlijkse kasstroom. Deze leningen beschikken over sterke defensieve kenmerken zonder de grote politieke risico's.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	160
Aantal uitgevende instellingen	116
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76%
Liquiditeiten	0,7%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	76%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	5,5%
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%.

Met de verschuiving van risico's, economische vooruitzichten, inflatieverwachtingen en renteverwachtingen is beleggen in obligaties de afgelopen maanden niet eenvoudiger geworden. Er zijn veel factoren die een dominante rol kunnen spelen in de ontwikkeling van obligatiemarkten. Naar onze mening is een brede spreiding in hoogwaardige bedrijfs- en staatsobligaties daarom de beste strategie onder de huidige marktomstandigheden. De portefeuille van het DD Income Fund kent met 160 titels van 116 uitgevende instellingen een zeer brede spreiding. Het verwachte rendement van 5,5% op de portefeuille bij een gemiddelde looptijd van 5,3 jaar en een gemiddelde BBB+ rating biedt naar onze mening nog steeds een aantrekkelijk risico-rendementsverhouding.

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand zijn onder andere euro staatsobligaties van Korea en Frankrijk aan de portefeuille toegevoegd. Ook is een dollar obligatie van de Wereldbank aan de portefeuille toegevoegd. Supranationale instellingen zoals de Wereldbank bieden een iets hoger rendement dan Amerikaanse staatsobligaties tegen een betere rating (AAA) en zonder het politieke drama. Bovendien levert de Wereldbank een belangrijke bijdrage aan de bestrijding van armoede in de wereld. Hoogwaardige bedrijfsobligaties van Alphabet en Amazon zijn ook aan de portefeuille toegevoegd vanwege hun defensieve kenmerken en aantrekkelijk rendement (4,8% in dollars). Tot slot is een achtergestelde lening van Tennet gekocht. Tennet is de beheerder van het hoogspanningsnet in Nederland en een groot deel van Duitsland en speelt daarmee een belangrijke rol in de energietransitie. Tennet is voor 100% eigendom van de Nederlandse staat. De lening heeft een rating van BB+ biedt een rente van 4,9% in euro's.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	17,4%	4,1%	3,5
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,4%	4,8%	9,7
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	40,7%	5,1%	6,3
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	18,3%	7,2%	3,7
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,9%	5,3%	3,3
Overig	0-25%	11,6%	7,1%	4,7
Liquiditeiten	0-25%	0,7%	0,3%	0,0
Totaal		100%	5,5%	5,3

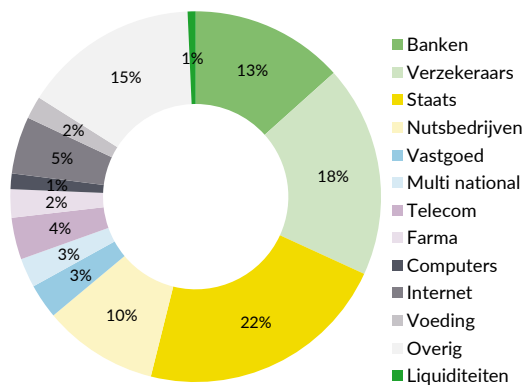
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

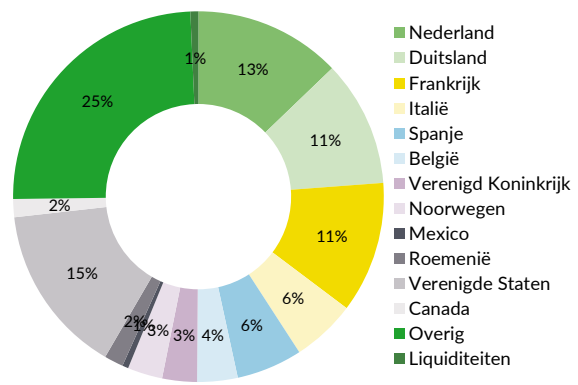
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

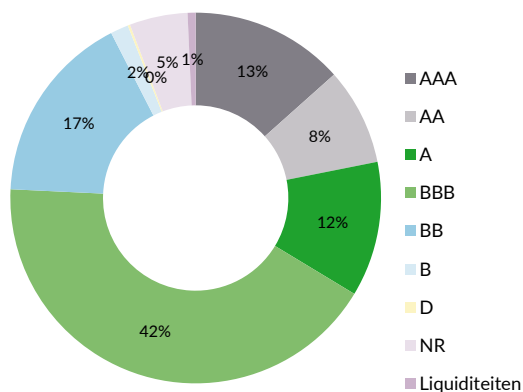
Spreiding per sector (GICS)



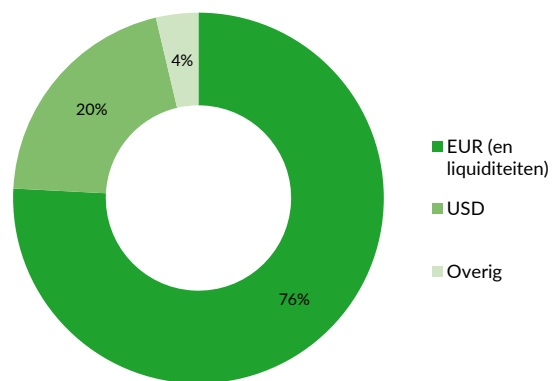
Spreiding per vestigingsland



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.