

## DD INCOME FUND

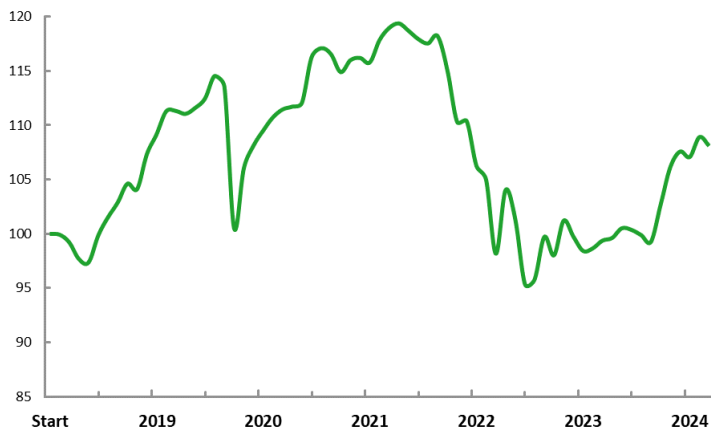
## Maandbericht april 2024

**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 april 2024 een rendement behaald van -0,74%. De intrinsieke waarde (per participatie A) daalde hierdoor naar € 24,62. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 1,84%.

**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	€ 93,7 mln
Uitstaande participaties A	2.447.684
Uitstaande participaties B	425.809
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 24,62
Intrinsieke waarde B*	€ 24,78
Intrinsieke waarde C*	€ 24,99
Aantal posities	161

**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](http://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	-0,74									1,84

\* 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 obligatiemarkten stonden afgelopen maand wereldwijd onder druk. De Bloomberg Global Aggregate Index daalde met 1,8% in april en staat nu op -2,1% voor het jaar 2024. Hiermee is 2024 nog niet het hersteljaar geworden waar veel obligatiebeleggers op hadden gehoopt. Zowel in Europa als in de VS stegen de rentes verder als gevolg van hoge inflatiecijfers. Beleggers verwachten hierdoor steeds minder renteverlagingen in 2024. Met name in de VS is de hoop op een snelle renteverlaging vervlogen door de hoge inflatiecijfers van afgelopen maand. De markt voorziet nog maar één of twee renteverlagingen dit jaar ten opzichte van zes aan het begin van 2024. In Europa is de inflatie lager (2,4% afgelopen maand), maar in Europa kan de rente waarschijnlijk ook minder vaak wordt verlaagd dan eerder voorzien aangezien het beleid van de ECB niet teveel kan afwijken van dat van de FED. De kans bestaat dan dat de euro fors in waarde daalt ten opzichte van de Amerikaanse dollar waardoor de inflatie weer toeneemt vanwege hogere importkosten.

Ondanks de hogere inflatie en rentes blijven we optimistisch over de vooruitzichten voor het DD Income Fund. De portefeuille profiteert van een hoge lopende rente op bestaande leningen waardoor geen rentedaling nodig is om een redelijk resultaat te boeken. Een renteverhoging is op dit moment geen realistisch scenario zo heeft ook de FED bevestigd. Het verwachte rendement op de portefeuille bedraagt 5,7% per maandeinde. De timing van een eventuele renteverlaging blijft onzeker, maar deze zal naar verwachting vroeg of laat in meer of mindere mate komen.

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF**

Aantal belangen/obligaties	161
Aantal uitgevende instellingen	116
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76%
Liquiditeiten	0,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	76%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	5,7%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,2

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 is weer een mix van hoogwaardige obligaties toegevoegd en bijgekocht. In de portefeuille staatsobligaties zijn kortlopende leningen van Duitsland en Nederland gekocht. Deze AAA-leningen leveren momenteel een rendement op van circa 3,5%. Ook is een dollarlening van Zuid-Korea met een AA-rating gekocht met een rendement van meer dan 5%. De bestaande positie in een achtergestelde lening van BNP is uitgebreid. De eurolening heeft een BBB-rating en een verwacht rendement van circa 6%. Tot slot zijn twee dollar bedrijfsobligaties van Amazon (AA-rating) en Union Pacific (A-rating) aan de portefeuille toegevoegd met

een verwacht rendement van ruim 5%. De huidige markt biedt dus volop kansen schuldpapier te kopen tegen aantrekkelijke verhouding tussen rendement en risico.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

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

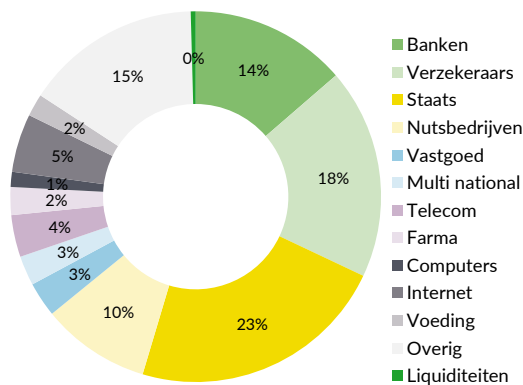
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Convention

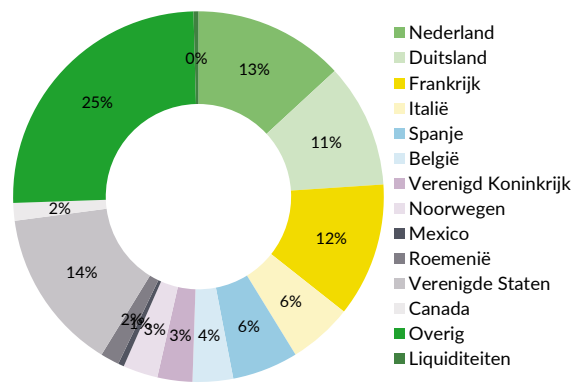
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

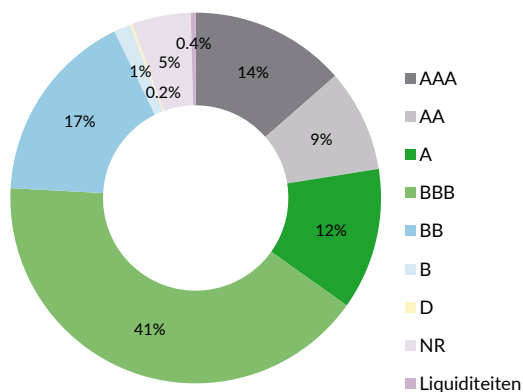
Spreiding per sector (GICS)



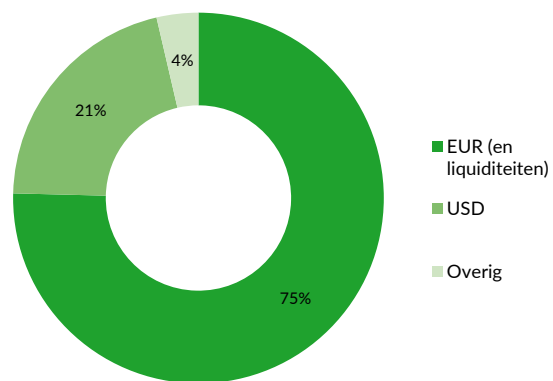
Spreiding per vestigingsland



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.