

DD INCOME FUND

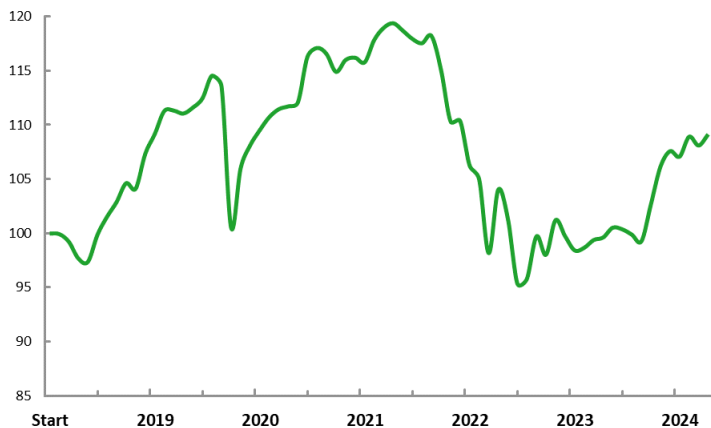
Maandbericht mei 2024

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 mei 2024 een rendement behaald van 0,95%. De intrinsieke waarde (per participatie A) steeg hierdoor naar € 24,86. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 2,81%.

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	€ 95,1 mln
Uitstaande participaties A	2.466.947
Uitstaande participaties B	425.809
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 24,86
Intrinsieke waarde B*	€ 25,02
Intrinsieke waarde C*	€ 25,23
Aantal posities	162

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	-0,74	0,95								2,81

* 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

Het was een tamelijk kalme maand op de obligatiemarkten. De macro-economische berichten waren wisselend. In de VS vielen de inflatiecijfers wat mee, maar in Europa vielen ze weer wat tegen. De rentes in Europa liepen mede daardoor wat op afgelopen maand. Beleggers realiseren zich ook dat nu de FED (de Amerikaanse centrale bank) in de VS de rente waarschijnlijk minder vaak kan verlagen vanwege de aanhoudende inflatie en sterke arbeidsmarkt dit ook consequenties heeft voor Europa. Het beleid van de ECB kan maar in beperkte mate afwijken van dat van de FED, anders komt de euro teveel onder druk te staan. In de VS kenden de rentes geen grote bewegingen afgelopen maand. Wel had een aantal nieuwe uitgiftes van obligaties in de VS te maken met tegenvallende vraag. De tegenvallende interesse weerspiegelt de macro-economische en politieke onzekerheden in de VS, alsmede zorgen over de olopende staatsschuld. Per saldo noteerden de diverse obligatiemarkten kleine plusjes afgelopen maand. DDIF sloot de maand af met een resultaat van 0,95%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	162
Aantal uitgevende instellingen	119
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76%
Liquiditeiten	0,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	76%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	5,5%
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

Een Duitse en Nederlandse staatsobligatie zijn afgelost op nominale waarde. Ook een achtergestelde lening van Achmea is tegen nominale waarde afgelost. Een Franse en Ierse staatsobligatie zijn toegevoegd met een verwacht rendement van respectievelijk 3,6% en 3,1%. Binnen van bouwsteen bedrijfsobligaties investment grade zijn leningen van Banco Santander en de Noorse bank DNB aan de portefeuille toegevoegd. Beide banken hebben een relatief hoge kredietrating van respectievelijk A+ en AA-. De lening van Banco Santander heeft een BBB+ rating van S&P en een verwacht rendement van 4,6%. De lening loopt tot 2034 en de rente staat vast tot 2029. De lening van de DNB Bank loopt tot 2033, heeft een rating van A- en levert naar verwachting een rendement op van 4,1%. Daarnaast zijn een aantal bestaande posities in portefeuille uitgebreid waaronder een staatsobligatie van Chili en een dollar bedrijfsobligaties van Salesforce.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	17,2%	4,1%	3,4
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,8%	4,9%	9,3
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	40,3%	5,2%	6,2
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	18,4%	7,4%	3,6
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,9%	5,4%	3,2
Overig	0-25%	12,0%	6,6%	4,7
Liquiditeiten	0-25%	0,4%	0,3%	0,0
Totaal		100%	5,5%	5,2

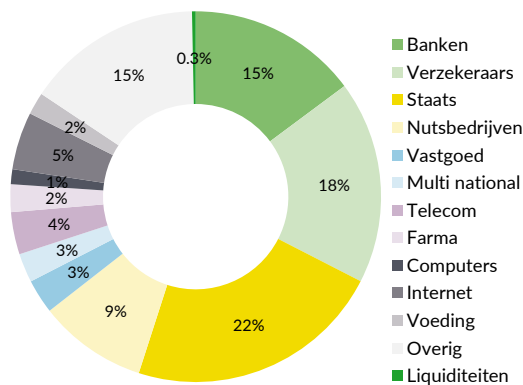
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

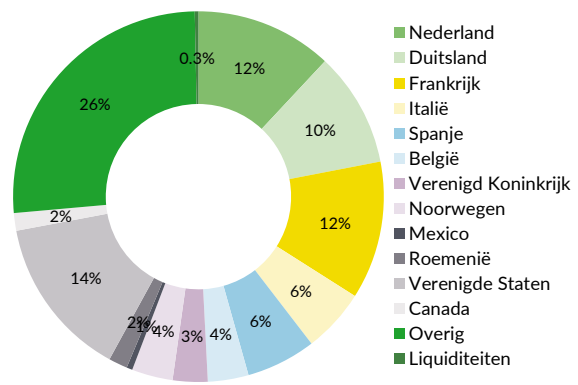
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

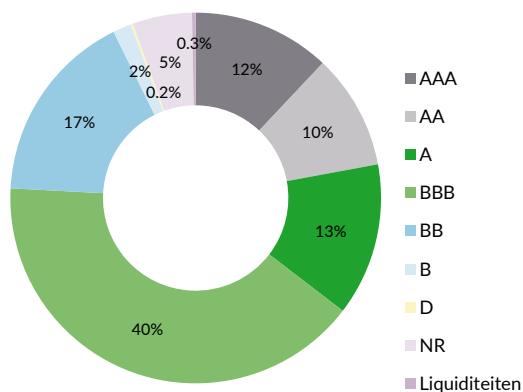
Spreiding per sector (GICS)



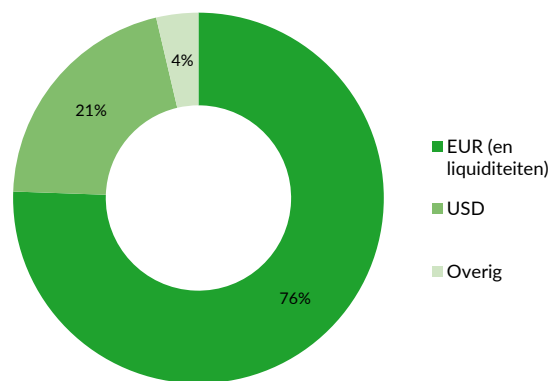
Spreiding per vestigingsland



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.