

DD INCOME FUND

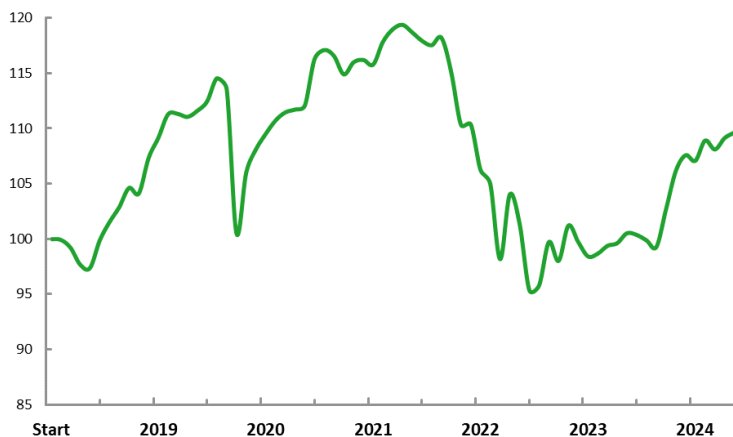
Maandbericht juni 2024

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 juni 2024 een rendement behaald van 0,48%. De intrinsieke waarde (per participatie A) steeg hierdoor naar € 24,98. Het rendement voor het jaar komt hiermee op 3,30%.

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	€ 95,3 mln
Uitstaande participaties A	2.457.792
Uitstaande participaties B	426.207
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 24,98
Intrinsieke waarde B*	€ 25,14
Intrinsieke waarde C*	€ 25,36
Aantal posities	164

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	0,48							3,30

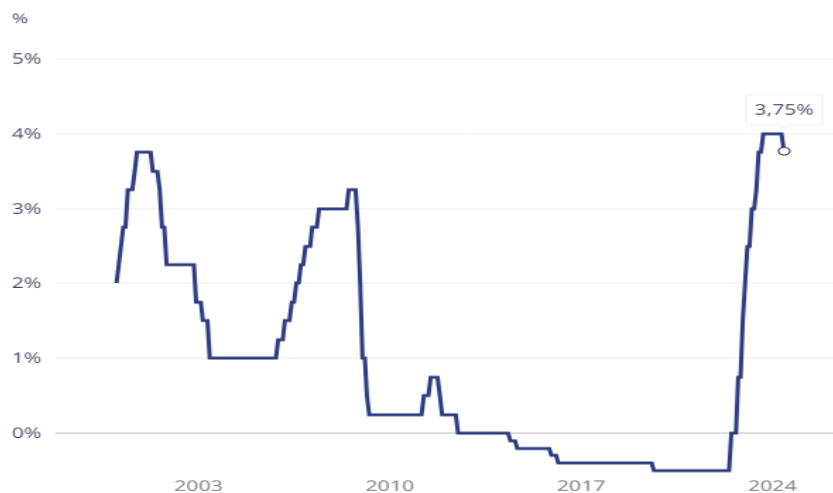
* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als gevolg hiervan kunt u uw inleg geheel of gedeeltelijk verliezen. Meer informatie over de risico's leest u in het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van het fonds.

Marktontwikkelingen

De Europese Centrale Bank (de ECB) verlaagde afgelopen maand de rente voor het eerst sinds september 2019. Tussen 2019 en 2023 verhoogde de ECB de rente in tien stappen tot 4% met als doel de inflatie af te remmen. Op dit vlak is vooruitgang geboekt, waardoor de ECB de officiële rente met 0,25% heeft verlaagd naar 3,75%. Hiermee zijn we met obligaties in een nieuw tijdperk beland. De verwachting bestaat dat de rente verder zal worden verlaagd, maar de timing daarvan is onzeker. De markt verwacht op dit moment nog één of twee verlagingen in 2024 en nog eens twee of drie verlagingen in 2025, waarmee de rente zou uitkomen op 2,5-3% in de loop van 2025. Echter, vanwege de onzekere ontwikkeling van de inflatie en de economie zijn deze verwachtingen aan flinke veranderingen onderhevig.

Ook de rentes met een langere looptijd daalden afgelopen maand in Europa, hetgeen een positief effect had op de prijzen van obligaties. De markt heeft hiermee al een flink aantal renteverlagingen in geprijsd. Zo bedraagt de Duitse rente met een looptijd van twee en vijf jaar respectievelijk 2,8% en 2,5%. Wij geven daarom op dit moment de voorkeur aan staatsobligaties met een kortere looptijd. Deze bieden een hoger rendement tegen een lager risico.

Grafiek: officiële rente ECB



Franse staatsobligaties stonden afgelopen maand onder druk vanwege de politieke onrust als gevolg van de verkiezingen in combinatie met het hoge overheidstekort in Frankrijk. De spread, oftewel de risicopremie, ten opzichte van Duitse staatsobligaties is afgelopen maand opgelopen van 0,5% naar 0,8%. Het overheidstekort in Frankrijk bedraagt dit jaar naar schatting 5,5%, ruim boven de 3%-limiet die de Europese Unie heeft vastgesteld. Beleggers vrezen dat door de politieke onzekerheden de mogelijkheden om dit tekort te reduceren beperkt zijn.

Europese bedrijfsobligaties profiteerden van de lagere rente, al steeg de risicopremie die beleggers vragen op bedrijfsobligaties wel wat. Deze premie is met 1,2% echter nog steeds relatief laag. Het DD Income Fund wist te profiteren van de gunstige ontwikkelingen op de obligatiemarkten en sloot de maand af met een rendement van 0,48%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	164
Aantal uitgevende instellingen	119
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
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

Zoals hierboven besproken vinden we de rente of korte Europese staatsobligaties nog steeds aantrekkelijk. We hebben daarom weer drie korte leningen van Duitsland, Nederland en Finland aan de portefeuille toegevoegd, met een rente variërend van 3,25-3,5%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

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

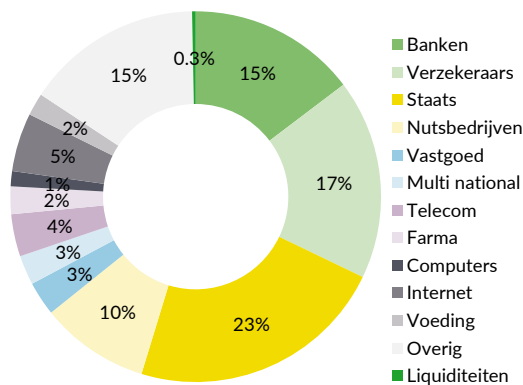
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

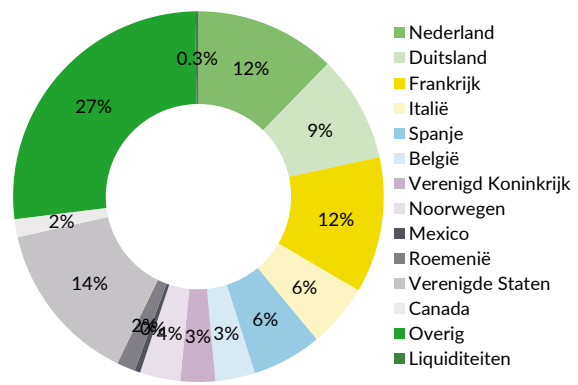
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

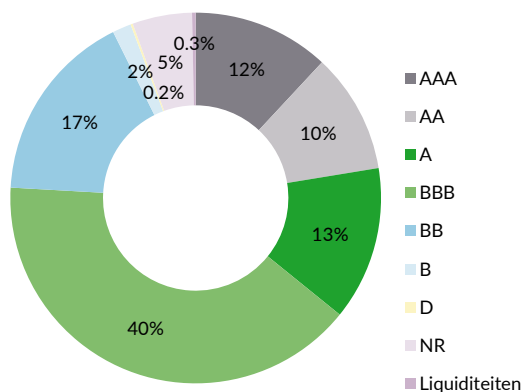
Spreiding per sector (GICS)



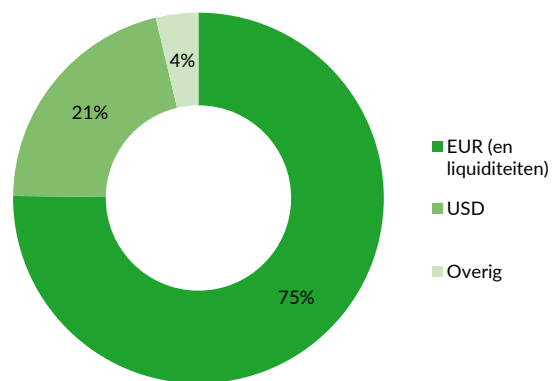
Spreiding per vestigingsland



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.