

DD INCOME FUND

Maandbericht juli 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 juli 2024 een rendement behaald van 1,59%. De intrinsieke waarde (per participatie A) steeg hierdoor naar € 25,37 en het rendement voor het jaar komt hiermee op 4,94%.

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	€ 97,5 mln
Uitstaande participaties A	2.484.097
Uitstaande participaties B	423.049
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 25,37
Intrinsieke waarde B*	€ 25,55
Intrinsieke waarde C*	€ 25,78
Aantal posities	165

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	1,59						4,94

* 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 ECB liet de beleidsrente afgelopen maand onveranderd. De eerste renteverlaging van juni kreeg dus geen vervolg, maar volgens president Lagarde behoort een verdere verlaging in september wel tot de mogelijkheden. Ook de financiële markten houden rekening met een renteverlaging in september. Per saldo daalden de rentes over een breed front in de Eurozone, waardoor obligatiekoersen stegen. De Duitse rente met een looptijd van 10 jaar bedraagt momenteel circa 2,3% ten opzichte van ruim 2,6% twee maanden geleden.

Een gunstig inflatiecijfer zorgde voor een verdere daling van de rentes in de VS. De Amerikaanse rente met een looptijd van 10 jaar is sinds april gedaald van ruim 4,6% naar iets meer dan 4% per eind juli. De inflatie in de VS over de maand juni bedroeg slechts 0,1% ten opzichte van een maand eerder en 3,0% ten opzichte van een jaar eerder. Hiermee wordt een eerste renteverlaging van de FED aanstaande september een steeds waarschijnlijker scenario. Ook FED voorzitter Powell benadrukte afgelopen maand de gunstige ontwikkelingen bij het bestrijden van de inflatie en hintte op een mogelijke renteverlaging aanstaande september.

De portefeuille van DDIF profiteerde van de rentedaling in zowel Europa als de VS en zette de positieve ontwikkeling van afgelopen tijd door. Met name Amerikaanse obligaties leverden een bijdrage aan het resultaat vanwege de relatief veel langlopende hoogwaardige bedrijfsobligaties in het Amerikaanse dollar deel van de portefeuille. Maar ook Europese obligaties leverden een positieve bijdrage dankzij de daling van de rentes en het aantrekkelijke lopende rendement (yield) op de portefeuille.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	165
Aantal uitgevende instellingen	120
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	76%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	5,2%
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 hebben we een staatsobligatie van het Verenigd Koninkrijk aan de portefeuille toegevoegd. Door de forse overwinning van de Labour partij bij de verkiezingen afgelopen maand is de Engelse politiek in een rustiger vaarwater terechtgekomen, hetgeen ook de stabiliteit van het Britse pond ten goede komt. De obligatie met een looptijd van ruim een jaar biedt een aantrekkelijk rendement van 4,6%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

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

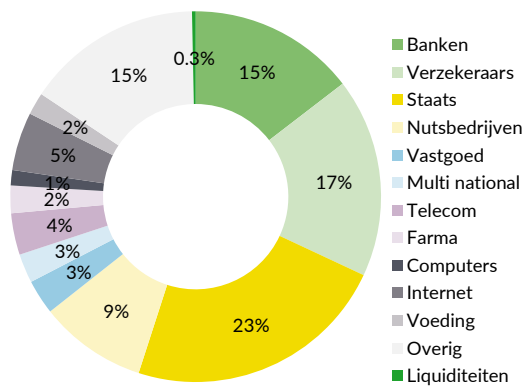
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

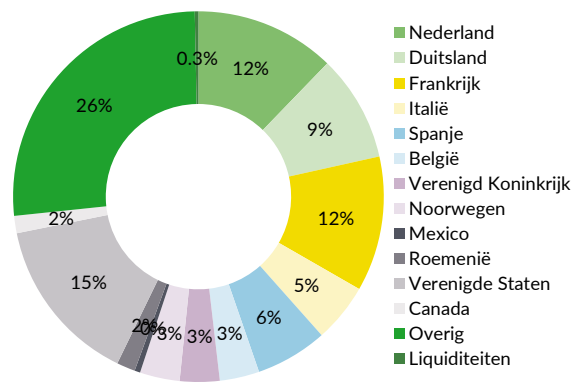
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

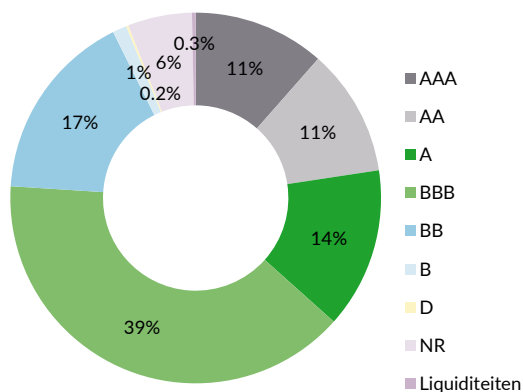
Spreiding per sector (GICS)



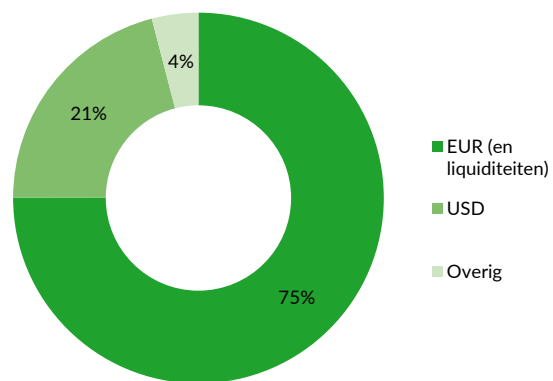
Spreiding per vestigingsland



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.