

## DD INCOME FUND

## Maandbericht augustus 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 augustus 2024, inclusief het uitgeleerde dividend van € 0,43 per participatie, een rendement behaald van 0,6%. De intrinsieke waarde (per participatie A) bedroeg ultimo augustus € 25,08 en het rendement voor het jaar 5,5%.

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	€ 97,2 mln
Uitstaande participaties A	2.517.292
Uitstaande participaties B	423.049
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 25,08
Intrinsieke waarde B*	€ 25,26
Intrinsieke waarde C*	€ 25,50
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](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	0,95	0,48	1,59	0,56					5,53

\* 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

Afgelopen maand vond de jaarlijkse bijeenkomst van centrale bankiers plaats in het Amerikaanse Jackson Hole. Het belangrijkste nieuws kwam van FED voorzitter Powell die aankondigde dat de tijd rijp is voor een verandering van het Amerikaanse beleid. Powell zegt voldoende vertrouwen te hebben dat de inflatie in de VS beweegt richting de doelstelling van 2%. Deze aankondiging van Powell kwam niet onverwachts en het effect op de wereldwijde rentes was dan ook beperkt, maar dit maakt de aankondiging niet minder belangrijk. Een eerste renteverlaging van de FED (de Amerikaanse centrale bank) in september lijkt hiermee een feit. Er is veel discussie over de omvang (0,25% of 0,50%) en snelheid (hoeveel verlagingen dit jaar), maar de richting is duidelijk en dat is belangrijk. Op dit moment bedraagt de beleidsrente in de VS nog 5,25%-5,5%. De vraag is waar deze nu naar toe gaat? Veel economen schatten in dat de neutrale rente (de rente waarbij de economie noch wordt gestimuleerd noch wordt afgeremd) circa 3% bedraagt. Dus als de FED daar naartoe wil, zijn er nog een flink aantal rentestappen te maken. De markt gaat er op dit moment vanuit dat de rente tegen eind 2025 dit niveau zal bereiken en de FED de komende tijd dus negen keer de rente gaat verlagen. Of dit ook zal gebeuren zal afhangen van de inkomende economische cijfers, waarbij naast de inflatie de werkgelegenheid van groot belang is.

Het veranderende Amerikaanse beleid heeft ook effect op Europa. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft in juni al een eerste renteverlaging doorgevoerd, van 4% naar 3,75%. Nu de FED ook aan een cyclus van renteverlagingen begint, ligt ook voor Europa de weg open voor meer verlagingen. Het beleid van de ECB kan namelijk niet teveel afwijken van dat van de FED, want dat leidt weer tot teveel schommelingen op de valutamarkten. Een zwakke euro zou kunnen leiden tot het importeren van inflatie. Een additionele renteverlaging in Europa in september is daarom waarschijnlijk.

Ondanks de grote aankondiging van de FED waren de bewegingen op de rentemarkten in zowel de VS als Europa afgelopen maand beperkt. Het DD Income Fund profiteerde van een aantrekkelijk lopende rente (yield) op de portefeuille en zette daarmee de goede trend van afgelopen maanden voort. De daling van de dollar ten opzichte van de euro drukte het resultaat ietwat.

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF**

Aantal belangen/obligaties	164
Aantal uitgevende instellingen	120
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,8%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	77%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	5,0%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,1

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 zijn obligaties van Enel en Audax verkocht en is een Duitse staatsobligatie afgelost. Er zijn geen aankopen gedaan. De liquiditeiten zijn gebruikt voor de betaling van het dividend van EUR 0,43 per participatie.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

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

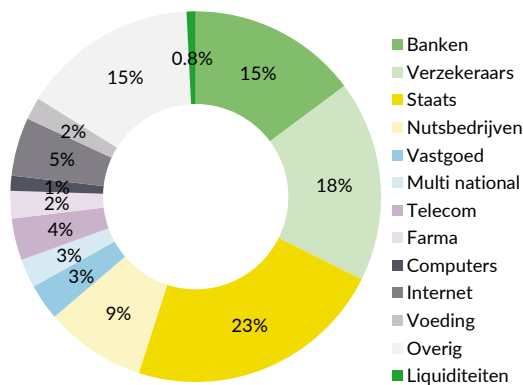
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Convention

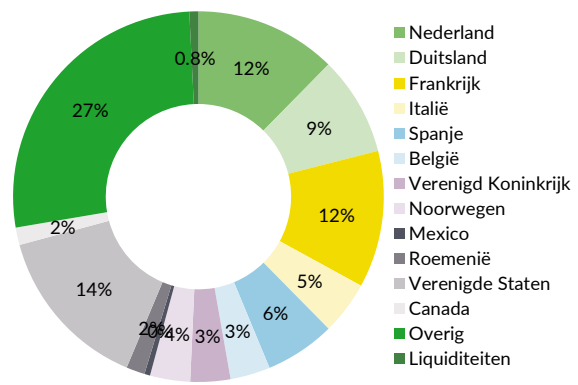
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

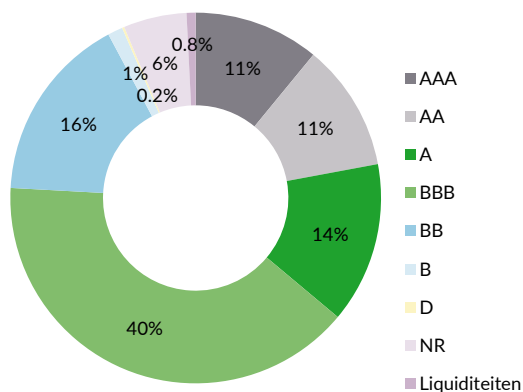
Spreiding per sector (GICS)



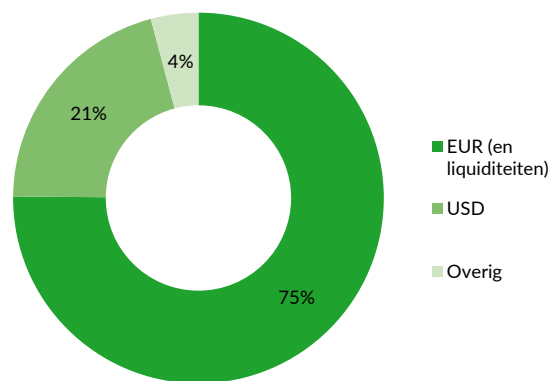
Spreiding per vestigingsland



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.