

DD INCOME FUND

Maandbericht september 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 september 2024, een rendement behaald van 1,3%. De intrinsieke waarde (per participatie A) bedroeg ultimo augustus € 25,41 en het rendement voor het jaar bedraagt 6,9%.

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	€ 98,4 mln
Uitstaande participaties A	2.514.079
Uitstaande participaties B	423.049
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 25,41
Intrinsieke waarde B*	€ 25,60
Intrinsieke waarde C*	€ 25,84
Aantal posities	166

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	0,56	1,32				6,92

* 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 verlaagde zowel de FED (Amerikaanse centrale bank) als de Europese Centrale Bank (ECB) de rente met respectievelijk 0,5% en 0,25%. In Europa bedraagt de officiële rente nu 3,5% en in de Verenigde Staten 4,75-5%. De stap van 0,5% door de FED was niet door iedereen verwacht, maar is een weerspiegeling van de vooruitgang die is geboekt bij de bestrijding van de inflatie en de verzwakking van de arbeidsmarkt in de VS. Door het rentebesluit daalde ook de rente met een langere looptijd waardoor de koersen van obligaties stegen. Het DDIF wist van de gunstige marktomstandigheden te profiteren en kende met een rendement van 1,3% een goede maand.

De verwachting bestaat dat er de komende periode nog een flink aantal renteverlagingen gaan volgen. Inflatie en economische groei zijn meer in balans waardoor ook het rentebeleid kan worden genormaliseerd. De korte rente zal dus naar verwachting nog fors dalen, maar de markt heeft dit al voor een flink deel ingeprijsd. Een verdere daling van de beleidsrente door de ECB en de FED leidt dus niet per definitie tot een stijging van de koersen van obligaties. Het tempo van de verlagingen is onzeker. Ook blijft onzeker waar de rente naar toe beweegt. Voor Europa lijkt het nieuwe normaal rond de 2% te liggen terwijl dit percentage voor de VS waarschijnlijk rond de 3% ligt. Echter, deze percentages zijn onderdeel van debat onder economen en analisten.

We verwachten dat de obligatiemarkten in rustiger vaarwater zullen komen na de correctie van 2022 en het herstel over de afgelopen twee jaar. De forse uitslagen waren het gevolg van een unieke periode rond corona met onzekere economische groei, historisch hoge inflatie en een forse rentestijging. Nu de inflatie onder controle lijkt en de rente weer normaliseert, komen economische groei en monetair beleid weer meer in balans. Economie en monetair beleid kunnen daardoor weer als communicerende vaten functioneren (valt de groei tegen dan zal de rente sneller dalen en vice versa). Dit komt de stabiliteit van financiële markten ten goede. Zonder nieuwe grote economische schokken voorzien we dan ook een normalisatie van de rendementen op obligaties richting langjarige gemiddelden, terwijl tegelijkertijd obligaties weer meer een buffer kunnen vormen in een gemende portefeuille met aandelen.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	166
Aantal uitgevende instellingen	121
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,1%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	77%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,8%
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

Hoogwaardige obligaties met een korte looptijd bieden nog steeds een relatief aantrekkelijk rendement. Deze maand kochten we onder andere een euro obligatie met een variabele rente van de Royal Bank of Canada tegen een rente van 4% en een variabele Amerikaanse staatsobligatie tegen een rente van 5% in dollars. Daarnaast voegden we een aantal aantrekkelijk geprijsde achtergestelde (Tier 2, maar wel investment grade) obligaties toe van solide financiële instellingen. Zo kochten we twee euro leningen van AXA en Banco Santander met een verwacht rendement van ruim 4% in euro's. Een perpetuele obligatie van KBC is tegen nominale waarde afgelost en daar hebben we een perpetuele obligatie van Banco Santander voor teruggekocht tegen een rendement van ruim 6%. Vrijgekomen middelen kunnen we momenteel afhankelijk van valuta en risico dus globaal tegen 3 tot 6% herinvesteren, in lijn met het verwachte rendement op de portefeuille (yield to maturity) van 4,8%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	17,0%	3,5%	3,6
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,8%	4,4%	9,0
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	41,4%	4,5%	6,2
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	17,8%	5,9%	3,4
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,8%	4,6%	3,1
Overig	0-25%	12,0%	6,2%	4,8
Liquiditeiten	0-25%	0,1%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,8%	5,2

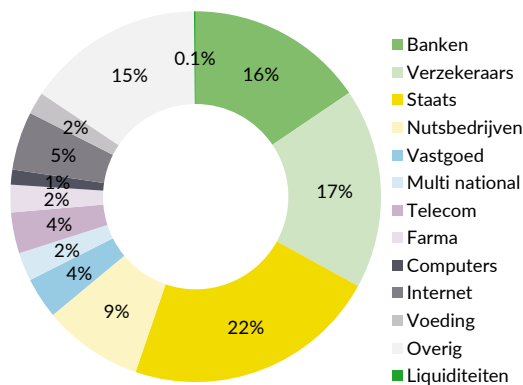
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

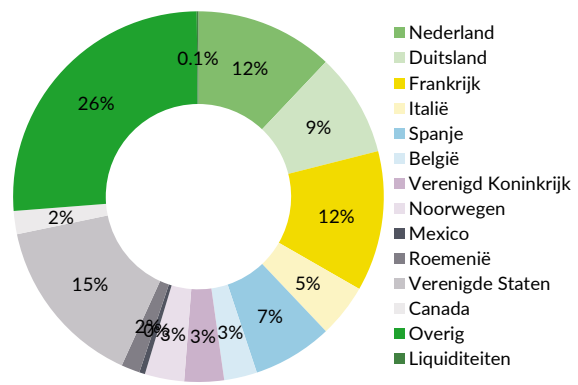
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

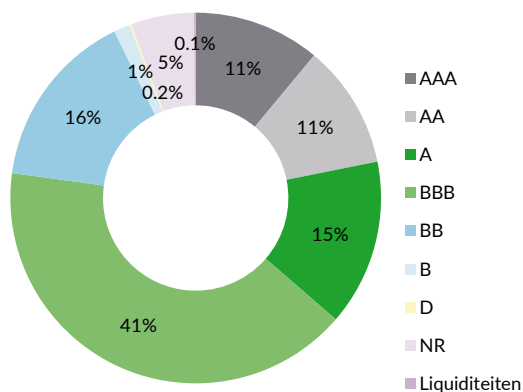
Spreiding per sector (GICS)



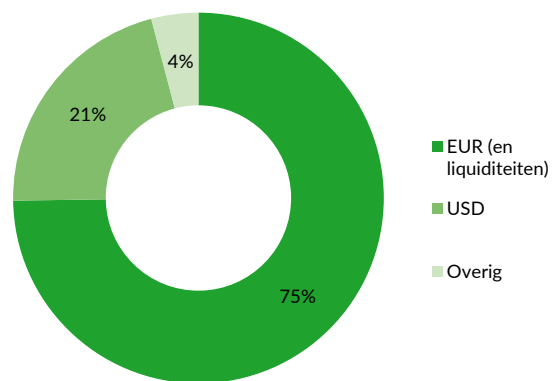
Spreiding per vestigingsland



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.