

## DD INCOME FUND

## Maandbericht oktober 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 risicorendementsprofiel van de portefeuille. Het fonds is dagelijks verhandelbaar.

**Rendement participaties A\***

Het DD Income Fund heeft over de maand oktober 2024, een rendement behaald van 0,15%. De intrinsieke waarde (per participatie A) bedroeg ultimo oktober € 25,45 en het rendement voor het jaar bedraagt 7,1%.

**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	€ 96,2 mln
Uitstaande participaties A	2.485.559
Uitstaande participaties B	419.156
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 25,45
Intrinsieke waarde B*	€ 25,64
Intrinsieke waarde C*	€ 25,89
Aantal posities	167

**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	1,32	0,15			7,07

\* 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 (Europese Centrale Bank) verlaagde afgelopen maand voor de derde keer dit jaar de rente met 0,25%. Hiermee komt de beleidsrente uit op 3,25%. Volgens ECB president Lagarde is het proces van de-inflatie goed op weg en is er toenemend vertrouwen in het behalen van de inflatiedoelstelling van minder dan 2%. Ondanks de renteverlaging stegen de rentes met een looptijd van meer dan een jaar. De Duitse rente met een looptijd van vijf jaar bijvoorbeeld steeg afgelopen maand van 1,95% naar 2,27%, een forse beweging. In de VS was een vergelijkbare beweging zichtbaar. Amerikaanse staatsobligaties hadden zelfs de slechtste maand in twee jaar. Vanwege sterke economische cijfers verwachten economen dat de FED (Amerikaanse centrale bank) de rente minder snel zal verlagen dan eerder voorzien. Andere centrale banken in de wereld waaronder de ECB zullen min of meer moeten volgen om hun valuta niet teveel te laten verzwakken ten opzichte van de dollar. Het DD Income Fund wist zich grotendeels te onttrekken aan de malaise op de obligatiemarkten vanwege lopende rente inkomsten en een positief valuta effect. Het fonds sloot de maand af met een klein positief resultaat waardoor het resultaat voor het jaar uitkomt op 7,1%.

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF**

Aantal belangen/obligaties	167
Aantal uitgevende instellingen	119
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	78%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,8%
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

Een lening van Friesland Campina werd afgelost op nominale waarde. Een aantal wat meer risicovolle posities zijn afgebouwd of verkocht waaronder Optics. Een recent uitgegeven achtergestelde perpetuele lening van ABN AMRO met een rente van ruim 6% is nieuw aan de portefeuille toegevoegd. De lening draagt wat meer risico, maar het aantrekkelijke rendement weegt daar tegenop. Een bestaande langlopende lening van de Duitse woningbelegger Vonovia is bijgekocht tegen een verwacht rendement van ruim 4%.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	17,1%	3,6%	3,4
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,7%	4,6%	8,9
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	41,7%	4,6%	6,0
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	16,9%	5,8%	2,5
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,9%	4,9%	3,0
Overig	0-25%	12,3%	6,1%	4,6
Liquiditeiten	0-25%	0,4%	0,3%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,1</b>

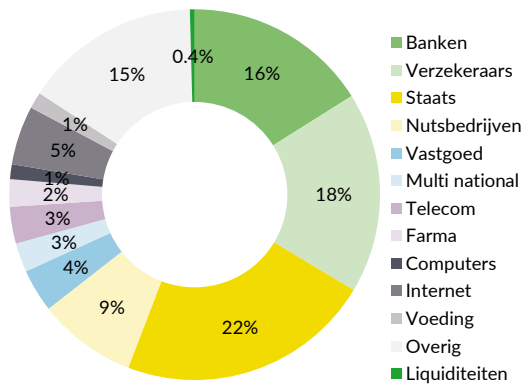
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Convention

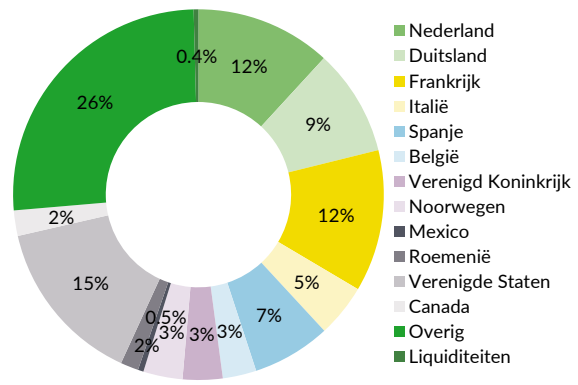
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

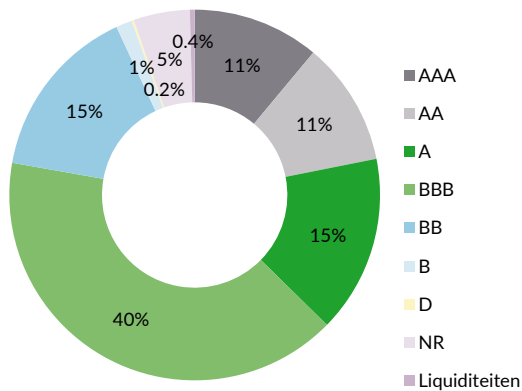
Spreiding per sector (GICS)



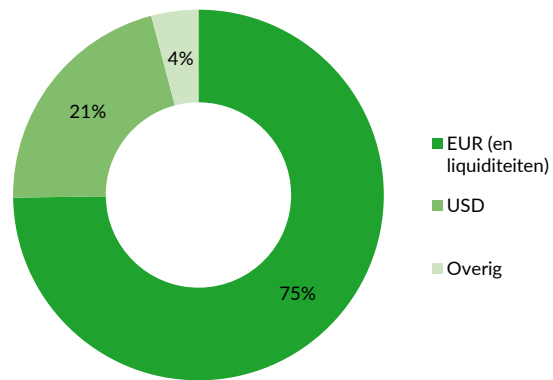
Spreiding per vestigingsland



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.