

DD INCOME FUND

Maandbericht november 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 november 2024 een rendement behaald van 1,7%. De intrinsieke waarde (per participatie A) bedroeg ultimo november € 25,88 en het rendement voor het jaar bedraagt 8,9%.

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	€ 99 mln
Uitstaande participaties A	2.470.787
Uitstaande participaties B	419.156
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 25,88
Intrinsieke waarde B*	€ 26,08
Intrinsieke waarde C*	€ 26,34
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). 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	1,70		8,90

* 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 verkiezing van Trump tot president had een tegengesteld effect op de rentes in de VS en Europa. In de VS steeg de rente aanvankelijk als gevolg van een naar verwachting minder strikt begrotingsbeleid onder Trump waardoor de staatsschuld waarschijnlijk verder zal oplopen. Ook hogere economische groeiverwachtingen (en daarmee een hogere inflatie) droegen bij aan een stijging van de rente in de VS. In Europa daalde de rente daarentegen. Een mogelijke handelsoorlog maakt Europa kwetsbaar waardoor de economische groei mogelijk lager uitvalt. Het verschil in de ontwikkeling van de rente en de verwachte economische groei had ook een effect op de waarde van de dollar. De dollar steeg afgelopen maand met 3% ten opzichte van de euro. Ook ten opzichte van veel andere valuta liet de dollar afgelopen maand een flinke stijging zien.

De daling van de rente in Europa had een gunstig effect op de koersen van obligaties. Daartegenover steeg de risico-opslag op Europese bedrijfsobligaties licht afgelopen maand, maar deze bevindt zich nog steeds op een relatief laag niveau. Het DD Income Fund profiteerde per saldo van de gunstige marktomstandigheden en realiseerde een rendement van 1,7% in november, waarmee het jaarresultaat uitkomt op 8,9%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	167
Aantal uitgevende instellingen	118
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74%
Liquiditeiten	0,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	79%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,7%
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 achtergestelde lening van de Belgische Belfius bank werd afgelost op nominale waarde. De vrijgekomen middelen zijn geherinvesteerd in eveneens achtergestelde leningen van ABN AMRO, Banco Santander en Axa. Dit type leningen draagt meer risico, maar het aantrekkelijke rendement van circa 6% weegt daar naar onze mening tegenop. Wel kopen we vooral achtergestelde leningen van banken met een relatief hoge krediet-rating, hetgeen het risico enigszins beperkt. Ook twee kortlopende staatsobligaties van Frankrijk en Nederland zijn afgelost en deze gelden zijn geherinvesteerd in nieuwe vergelijkbare obligaties van beide landen. Verwachte rendementen zijn hier gedaald tot 2,5-3%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	17,1%	3,4%	3,5
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,7%	4,5%	8,9
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	42,4%	4,4%	5,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	16,8%	5,7%	2,7
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,9%	4,7%	2,9
Overig	0-25%	11,6%	6,2%	5,0
Liquiditeiten	0-25%	0,4%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,7%	5,1

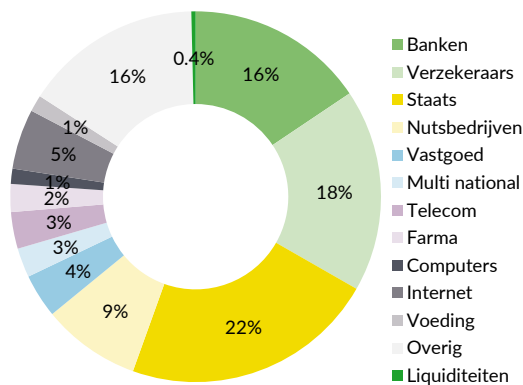
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

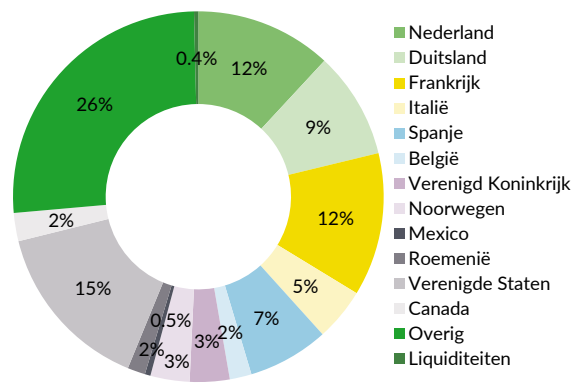
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

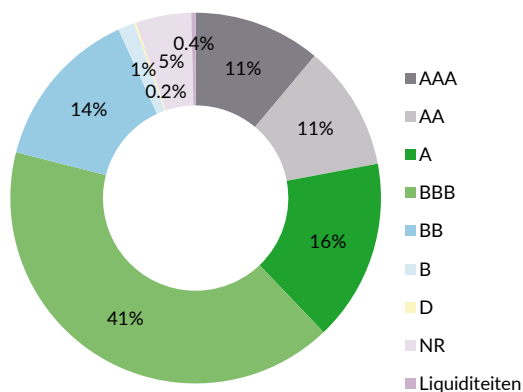
Spreiding per sector (GICS)



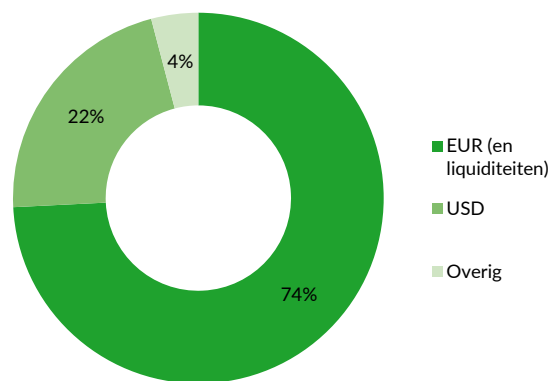
Spreiding per vestigingsland



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.