

DD INCOME FUND

Maandbericht december 2024

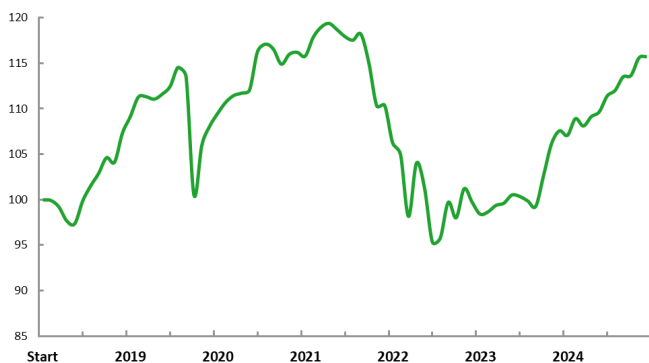
Profiel

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 december 2024 een rendement behaald van 0,11%. De intrinsieke waarde (per participatie A) bedroeg ultimo december € 25,91 en het rendement voor het jaar bedraagt 9,02%.

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	€ 101 mln
Uitstaande participaties A	2.541.149
Uitstaande participaties B	419.156
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 25,91
Intrinsieke waarde B*	€ 26,11
Intrinsieke waarde C*	€ 26,38
Aantal posities	170

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	0,11	9,02

* 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

Het DD Income Fund heeft de maand december afgesloten met een rendement van 0,11%, waarmee het jaarresultaat is uitgekomen op 9,02%. Hiermee is een einde gekomen aan een bewogen jaar op de obligatiemarkten. De belangrijkste gebeurtenis was zondermeer de ommezwaai in het beleid van centrale banken. Een groot aantal centrale banken, waaronder de Amerikaanse FED en de ECB, zijn overgegaan tot een reeks van renteverlagingen. Centrale banken hebben meer vertrouwen gekregen dat de inflatie onder controle is en zich beweegt richting de doelstelling van circa 2%. Bij deze ontwikkelingen past volgens de centrale banken een lagere rente, waardoor de beleidsrente kon worden verlaagd. De FED heeft gedurende 2024 de rente in drie stappen met in totaal 1% verlaagd tot 4,25-4,5%. Ook de ECB heeft de rente in 2024 met 1% verlaagd tot 3% maar deed dat ik vier stappen.

De daling van de beleidsrentes heeft echter niet geleid tot een brede daling van de marktresen in 2024. De rentes met een korte looptijd zijn gedaald, maar die met een langere looptijd zijn zelfs gestegen in 2024. In Europa bijvoorbeeld steeg de Duitse 10-jaarsrente gedurende het jaar van 2,0% naar 2,4%. In de Verenigde Staten steeg de rente met een zelfde looptijd van 3,9% naar 4,6% in 2024. De stijging van de marktresen met een langere looptijd komt doordat de inflatie weliswaar daalt, maar deze ook hardnekkig blijkt te zijn. Beleggers verwachten daardoor een meer geleidelijke daling van de rente. Daarbij is er discussie onder economen en beleggers waar de rente naartoe beweegt. Wat het nieuwe "normaal" is, blijft onderdeel van debat. De overwinning van Trump heeft in dit verband de verwachtingen beïnvloed. Veel economen voorzien hogere economische groei, meer inflatie en minder strikte begrotingsdiscipline onder een Trump presidentschap waardoor de rente in onder andere de Verenigde Staten de laatste maanden van het jaar is gestegen.

Over de vooruitzichten voor obligaties zijn we gematigd positief. Met Europese rentes rond 2-2,5% en Amerikaanse rentes rond 4-5% liggen de rendementsverwachtingen voor staatsobligaties nu in lijn met de langjarige gemiddeldes. Bedrijfsobligaties bieden een premie ten opzichte van staatsobligaties, maar deze premie is met circa 1% relatief laag. Dit is zondermeer een risico als het economisch tegenzit. Grootste risicofactor voor obligaties blijft echter de inflatie. Een opleving van de inflatie kan de koersen van obligaties doen dalen. Daar staat tegenover dat eventuele tegenvallende economisch groeicijfers de renteverwachtingen zullen drukken en daarmee obligatiekoersen juist een impuls kunnen geven. Ook op dit vlak lijkt de marktdynamiek wat meer te zijn genormaliseerd, waardoor obligaties naar verwachting meer bescherming bieden onder onzekere omstandigheden dan we de afgelopen jaren hebben gezien.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	170
Aantal uitgevende instellingen	121
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74%
Liquiditeiten	0,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	79%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,6%
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

Als gevolg van de politieke onrust in Zuid-Korea hebben we alle staatsobligaties uit dat land verkocht. De lage rendementsverwachtingen wogen niet meer op tegen de risico's nadat de president aan het begin van de maand de staat van beleg afkondigde. De posities in Spaanse en Amerikaanse staatsobligaties zijn uitgebreid. Ook hebben we een nieuwe Franse staatsobligatie aan de portefeuille toegevoegd. De onrust als gevolg van de val van het kabinet Barnier bood naar onze mening een aantrekkelijk instapmoment.

Bedrijfsobligaties in US dollars van UnitedHealth en Autodesk zijn aangekocht. Amerikaanse hoogwaardige bedrijfsobligaties bieden aantrekkelijke rendementen van meer dan 5%. Tot slot is een euro obligatie van het Deense duurzame energiebedrijf Ørsted gekocht tegen een rendement van ruim 4%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	18,4%	3,5%	3,7
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,5%	4,8%	9,7
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	42,3%	4,5%	5,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	16,9%	5,4%	3,1
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,9%	4,8%	2,8
Overig	0-25%	11,6%	6,0%	5,0
Liquiditeiten	0-25%	0,4%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,6%	5,1

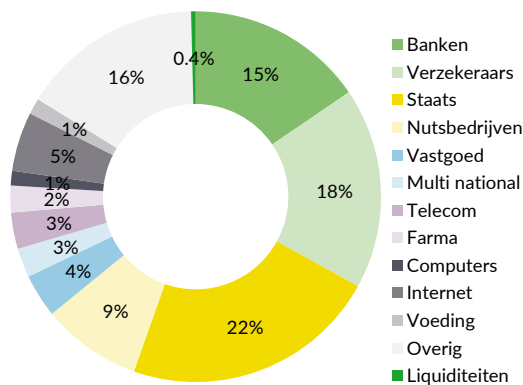
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

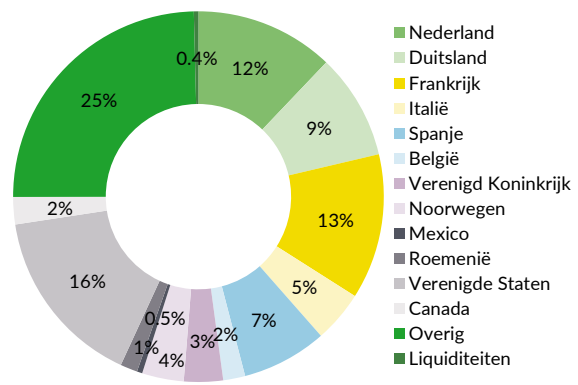
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

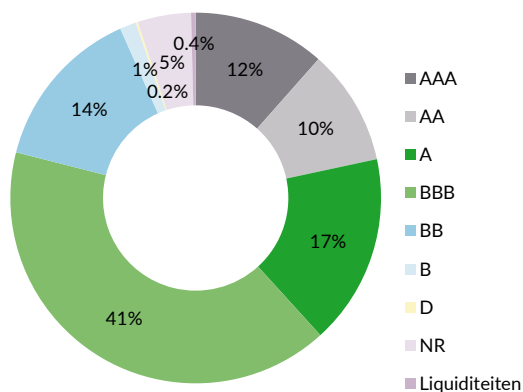
Spreiding per sector (GICS)



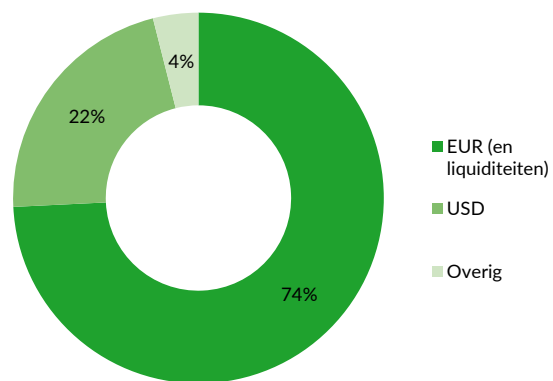
Spreiding per vestigingsland



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.