

## DD INCOME FUND

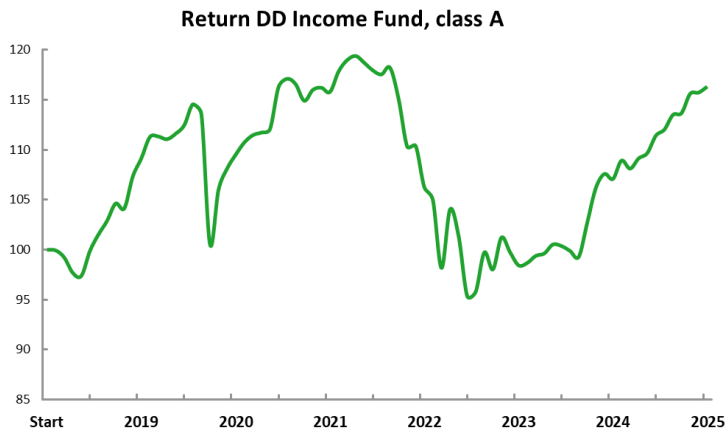
## Maandbericht januari 2025

**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 januari 2025 een rendement behaald van 0,51%. De intrinsieke waarde (per participatie A) steeg hierdoor naar €26,05.



\* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

**Fondsinformatie****Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 100 mln
Uitstaande participaties A	2.563.639
Uitstaande participaties B	419.156
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 26,05
Intrinsieke waarde B*	€ 26,25
Intrinsieke waarde C*	€ 26,52
Aantal posities	173

**Kosten**

Lopende kosten:	
Management fee A	0,65%
Management fee B	0,50%
Management fee C	0,25%
Overige kosten**	0,15%
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	1,70	0,11	9,02
2025	0,51												0,51

\* 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 start van Presidentschap van Trump heeft geleid tot fors economisch optimisme in de Verenigde Staten (VS). Het IMF (Internationaal Monetair Fonds) verhoogde de vooruitzichten voor de wereldwijde economische groei naar 3,5% als gevolg van de hogere economische groeiverwachtingen in de VS. De verwachting bestaat dat het beleid van Trump de groei in de VS zal aanjagen dankzij een investeringsgolf en deregulering. De hogere groeiverwachtingen vertalen zich echter ook in hogere rentes en het risico van een hogere inflatie.

De FED liet mede daarom de rente afgelopen maand onveranderd in de VS. Hoewel FED voorzitter Powell in een toelichting toegaf dat de rente nog steeds hoog is, gaf hij ook aan dat er onder de huidige omstandigheden geen noodzaak is deze op korte termijn te verlagen. De economie in de VS presteert goed, terwijl de inflatie nog steeds aan de hoge kant is. De ECB ging daarentegen wel over tot een additionele renteverlaging, waarmee de rente in Europa uitkomt op 2,75% versus 4,25-4,50% voor de VS. Het verschil in rente is het gevolg van het verschil in groeivoorzichten voor Europa en de VS. De ECB heeft de rente nu vijf keer verlaagd en de markt verwacht nog drie verlagingen in 2025.

De beslissingen van zowel de ECB als de FED waren conform verwachtingen en leidden dus niet tot grote koersreacties op de obligatie- en valutamarkten. Het DD Income Fund sloot de maand af met een resultaat van 0,51%, vooral dankzij lopende rente-inkomsten.

**Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF**

Aantal belangen/obligaties	173
Aantal uitgevende instellingen	120
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,5%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	80%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,5%
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 aantal posities in portefeuille zijn afgelopen maand afgelost tegen nominale waarde waaronder staatsobligaties van Frankrijk, Duitsland en Nederland en achtergestelde leningen van het Franse La Poste en de Spaanse La Caixa Bank. De vrijgekomen middelen zijn herbelegd in langer lopende staatsobligaties van onder andere Frankrijk, Finland en de Europese Unie. De verwachting bestaat dat de rente in Europa verder zal dalen, dus hiermee zetten we de rente (van gemiddeld circa 3%) wat langer vast. Ook zijn achtergestelde leningen van de Scandinavische Nordea Bank en ABN AMRO toegevoegd aan de portefeuille. Deze zogenaamde CoCo-leningen zijn diep achtergesteld, maar bieden een aantrekkelijk rente (van 6-7%) terwijl het risico naar onze mening acceptabel is gezien de hoge ratings van de uitgevende instellingen (AA- voor Nordea en A voor ABN AMRO volgens Bloomberg). De La Poste lening is vervangen door een nieuwe lening van dezelfde instelling met een rente van 4,7%. Tot slot is een langlopende lening van de Nederlandse netwerkbeheerder Alliander gekocht. De lening draagt een rente van circa 4% en kent een laag risico vanwege het feit dat 74 Nederlandse gemeentes en provincies eigenaar zijn. Het aantal posities in portefeuille is verder gestegen tot 172.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

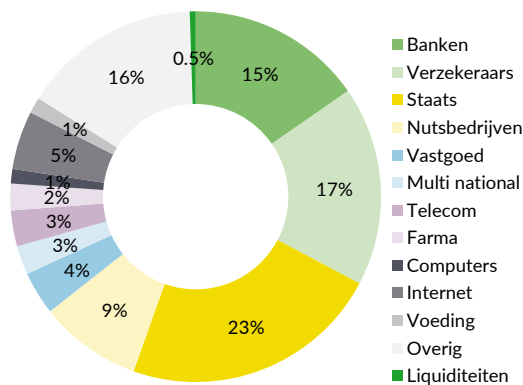
Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	19,1%	3,4%	4,3
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,4%	4,9%	9,6
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	41,9%	4,4%	5,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	16,8%	5,2%	3,1
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,9%	4,7%	2,8
Overig	0-25%	11,5%	5,6%	5,3
Liquiditeiten	0-25%	0,5%	0,3%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,1</b>

Bron: DoubleDividend  
\*Yield-to-Convention

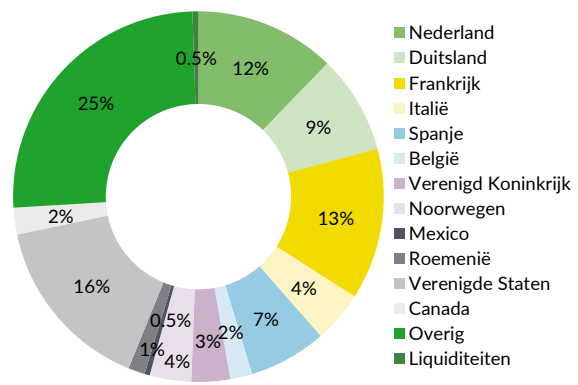
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

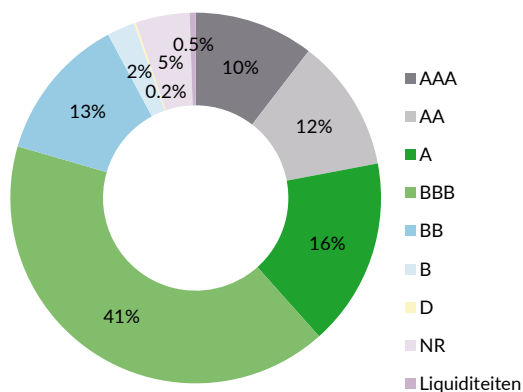
Spreiding per sector (GICS)



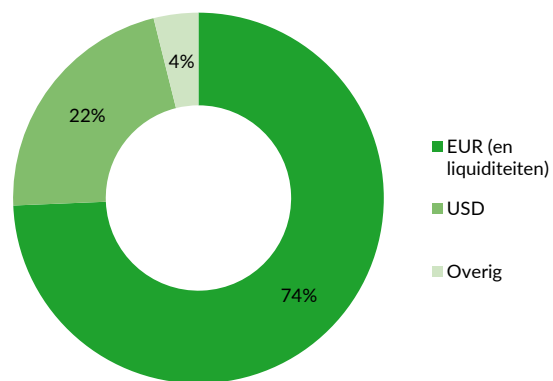
Spreiding per vestigingsland



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.