

DD INCOME FUND

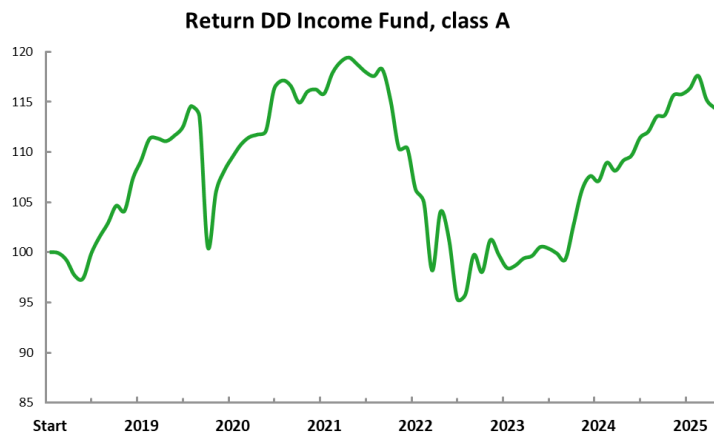
Maandbericht april 2025

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 april 2025 een rendement behaald van -0,74%. Ultimo maart bedroeg de intrinsieke waarde (per participatie A) € 25,26.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 90 mln
Uitstaande participaties A	2.444.376
Uitstaande participaties B	417.913
Uitstaande participaties C	760.568
Intrinsieke waarde A*	€ 25,26
Intrinsieke waarde B*	€ 25,47
Intrinsieke waarde C*	€ 25,75
Aantal posities	162

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). 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	1,08	-2,03	-0,74									-1,20

* 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.

Markontwikkelingen

De introductie van de handelstarieven door Trump begin april liet de obligatiemarkten niet onberoerd. Obligatiekoersen hielden redelijk goed stand, maar de valutamarkten zorgden voor de grote koersbewegingen. Vooral de daling van de dollar had effect op het resultaat van de maand.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	162
Aantal uitgevende instellingen	119
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	1,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	79%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,7%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,4

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%.

In Europa verlaagde de Europese Centrale Bank (ECB) de beleidsrente tot 2,25%. Het was de zevende verlaging sinds juni 2024 toen de rente nog op 4% stond. De ECB ziet de risico's voor een economische groeivertraging toenemen als gevolg van de handelsspanningen. Hoewel de renteverlaging van de ECB was verwacht, daalden ook de kapitaalmarktrentes in Europa. Lagere economische groei leidt mogelijk tot meer renteverlagingen.

De Amerikaanse FED liet de rente ongewijzigd afgelopen maand. De effecten van de handelstarieven hebben de FED in een lastige situatie gebracht. De economische risico's vragen misschien om een verlaging van de rente, maar het mogelijke effect van de tarieven op de inflatie zorgen ervoor dat de FED afwacht. Dit tot grote onvrede van Trump die de druk op de FED en vooral voorzitter Powell opvoert om de rente te verlagen.

De afwachtende houding van de FED alsook de onzekerheid over de politieke situatie in de Verenigde Staten hebben ervoor gezorgd dat het verschil tussen de rente in de Verenigde Staten en Europa verder is opgelopen. Desondanks daalde de dollar fors ten opzichte van de euro. De ont koppeling van de dollar en de Amerikaanse rente is één van de grote verrassingen van de huidige situatie. Normaal gesproken stijgt de dollar in waarde in tijden van onrust en de relatief hoge rente zou een extra impuls voor de dollar moeten zijn.

Echter, de handelstarieven en ook geopolitieke ontwikkelingen hebben onzekerheid gebracht over de positie van de dollar en ook Amerikaanse staatsobligaties. Deze onzekerheid heeft betrekking op onder andere de ontwikkelingen van de economie, de geloofwaardigheid van de VS, de bereidheid van andere landen het Amerikaanse tekort te blijven financieren en de vraag naar dollars in een wereld waarin minder internationale handel plaatsvindt. Daarbij helpt een lagere dollar bij de ambitie van Trump het handelstekort terug te brengen.

De positie van de dollar is echter stevig verankerd in het wereldwijde financiële systeem en het aantal alternatieven is vooralsnog beperkt. Dit betekent echter niet dat de waarde van de dollar niet verder kan dalen.

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand zijn een aantal kortlopende Europese staatsobligaties verkocht die de einddatum naderden. Ook zijn eeuwigdurende obligaties van verzekeraars NN en Generali verkocht vanwege de opgelopen koers en daarmee het lagere verwachte rendement. Obligaties van Nieuw-Zeeland en de ErsteBank zijn afgelost.

Langer lopende staatsobligaties van de Europese Unie, Finland en Ierland zijn aangekocht. De langere looptijd biedt een hoger rendement (circa 3%) en bovendien meer bescherming bij onrust op de financiële markten. In de VS is een Amerikaanse staatsobligatie verkocht en zijn langlopende obligaties van Microsoft, Amazon en Alphabet gekocht. Langlopende hoogwaardige bedrijfsobligaties in de VS zijn met een rente van meer dan 5% aantrekkelijk gewaardeerd en verdienen momenteel de voorkeur boven Amerikaanse staatsobligaties. Deze bedrijven hebben bovendien een zeer hoge kredietrating en een ijzersterke balans met veelal een netto kaspositie en zijn daarmee crisisbestendig.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	15,4%	3,6%	6,0
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,9%	4,9%	9,4
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	44,0%	4,6%	5,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	17,5%	5,6%	2,9
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	3,0%	4,6%	2,7
Overig	0-25%	11,0%	6,1%	5,7
Liquiditeiten	0-25%	1,3%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,7%	5,4

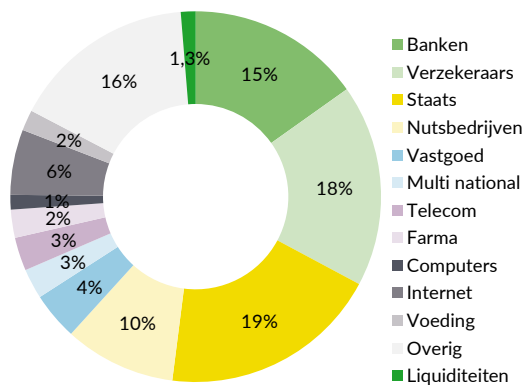
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

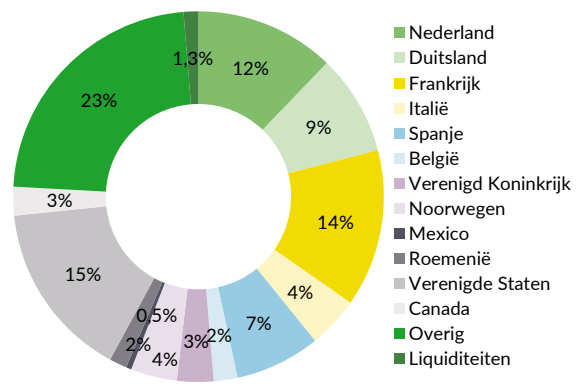
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

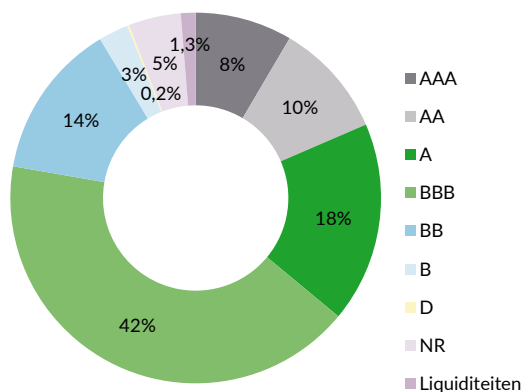
Spreiding per sector (GICS)



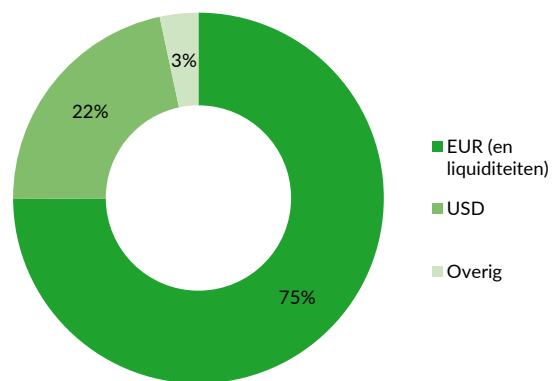
Spreiding per vestigingsland



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.