

DD INCOME FUND

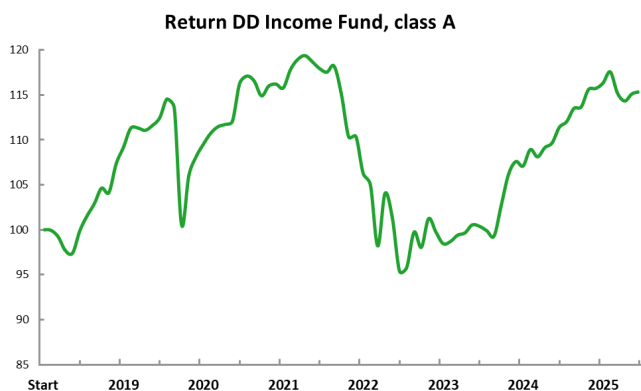
Maandbericht juni 2025

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 juni 2025 een rendement behaald van 0,21%, waardoor het resultaat voor het jaar uitkomt op -0,31%. Ultimo juni bedroeg de intrinsieke waarde (per participatie A) € 25,49.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 88 mln
Uitstaande participaties A	2.441.174
Uitstaande participaties B	417.913
Uitstaande participaties C	574.675
Intrinsieke waarde A*	€ 25,49
Intrinsieke waarde B*	€ 25,70
Intrinsieke waarde C*	€ 26,00
Aantal posities	158

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	0,69	0,21							-0,31

* 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 Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde de rente afgelopen maand wederom met 0,25% waardoor de het belangrijke rentetarief is uitgekomen op 2,0%. De ECB heeft er vertrouwen in dat de inflatie duurzaam onder controle is. Voor 2026 en 2027 verwacht de ECB dat de rente onder de 2% zal uitkomen. Tegelijkertijd verwacht de ECB matige economische groei van circa 1% voor de komende jaren.

De Amerikaanse FED liet de rente afgelopen maand daarentegen weer onveranderd. Het huidige tarief blijft gehandhaafd op 4,25-4,50%. De afwachtende houding van de FED houdt verband met het onzekere effect van de handelstarieven op de Amerikaanse inflatie. Het effect van de tarieven is nog beperkt maar voorzitter Powell houdt er rekening mee dat de tarieven pas met een vertraging zichtbaar zijn in de inflatiecijfers van juni en juli.

Gezien het grote renteverskil tussen de Verenigde Staten (VS) en Europa is de daling van de dollar opvallend. De munt daalde afgelopen maand weer met zo'n 3% ten opzichte van de euro, waarmee de daling van het jaar uitkomt op bijna 12%. Normaal gesproken past een sterke dollar bij een fors hogere rente in de VS, maar de handelstarieven en budgetperikelen in de VS zorgen ervoor dat de relatie tussen rente en valuta is verstoord.

Toch is het de Europese lange kapitaalmarktrente die dit jaar is gestegen en niet de Amerikaanse lange rente. De Duitse rente met een looptijd van 10 jaar steeg dit jaar van 2,4% naar 2,6%, terwijl de Amerikaanse rente met eenzelfde looptijd juist daalde van 4,6% naar 4,3%. De markten houden er rekening mee dat de FED in de loop van dit jaar ook een cyclus van renteverlagingen gaat starten, terwijl de ECB waarschijnlijk al bijna klaar is. Ook de verwachte fors hogere defensie uitgaven in Europa als gevolg van het recente NAVO-akkoord zorgen voor opwaartse druk van de lange rente.

Zowel voor Europese als voor Amerikaanse obligaties zien we de beste kansen in de markt voor hoogwaardige obligaties met een langere looptijd. De rentecurve is genormaliseerd waardoor een lange looptijd ook een hoger verwacht rendement betekent. Met name in Europa bieden langlopende obligaties een forse premie ten opzichte van obligaties met een korte looptijd.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	158
Aantal uitgevende instellingen	116
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,5%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	78%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,5%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,7

Bron: DoubleDividend

* 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

Afgelopen maand zijn verschillende obligaties afgelost. De vrijgekomen gelden zijn onder andere geherinvesteerd in obligaties van de EU, Finland, Thermo Fisher, Alliander en Friesland Campina. Langer lopende staatsobligaties kunnen worden gekocht tegen rendementen van circa 3-4%. Op hoogwaardige bedrijfsobligaties in euro's, zoals bijvoorbeeld Thermo Fisher, bedraagt het verwachte rendement 4 tot 4,5%. Het verwachte rendement op de high yield obligatie van Friesland Campina bedraagt bijna 5%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	14,1%	3,6%	7,2
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,2%	4,9%	9,4
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	43,7%	4,3%	7,0
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	18,7%	5,3%	2,9
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	3,1%	4,6%	2,6
Overig	0-25%	11,7%	5,4%	5,7
Liquiditeiten	0-25%	0,5%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,5%	5,7

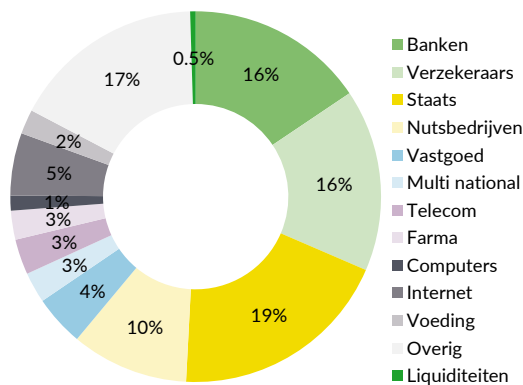
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

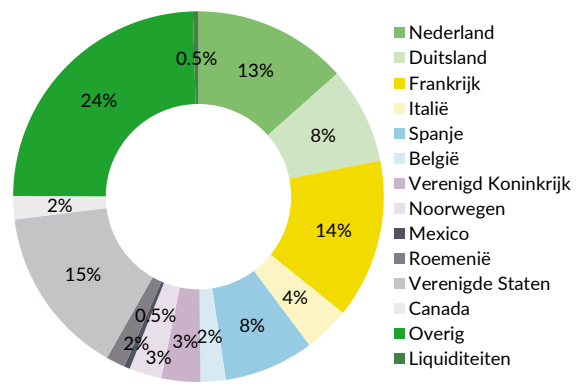
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

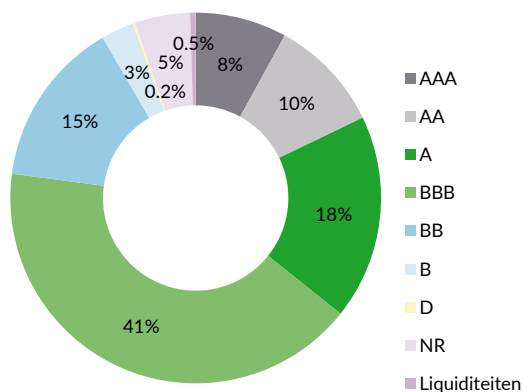
Spreiding per sector (GICS)



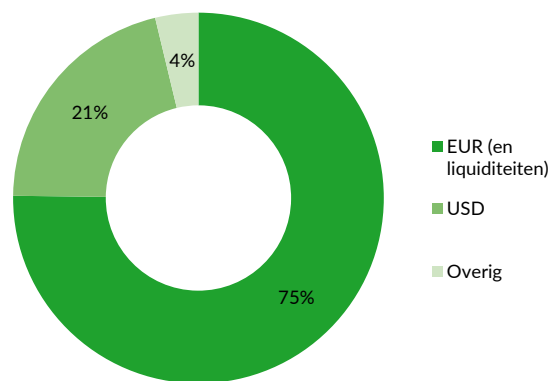
Spreiding per vestigingsland



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.