

DD INCOME FUND

Maandbericht juli 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 juli 2025 een rendement behaald van 1,18%, waardoor het resultaat voor het jaar uitkomt op 0,86%. Ultimo juli bedroeg de intrinsieke waarde (per participatie A) € 25,79.

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	€ 89 mln
Uitstaande participaties A	2.399.923
Uitstaande participaties B	450.590
Uitstaande participaties C	574.675
Intrinsieke waarde A*	€ 25,79
Intrinsieke waarde B*	€ 26,01
Intrinsieke waarde C*	€ 26,32
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	1,18						0,86

* 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.

Rente ongewijzigd bij ECB en FED, sterke dollar en hogere obligatierentes

Zowel de Europese Centrale Bank (ECB) als de Amerikaanse Federal Reserve (FED) liet de beleidsrente afgelopen maand ongewijzigd, conform de verwachtingen van de markt. Daarmee lijkt de ECB voorlopig klaar met haar renteverlagingscyclus, terwijl de FED nog moet beginnen. Een deel van de markt hoopte dat FED-voorzitter Jerome Powell alvast richting zou geven aan een eerste renteverlaging in september, maar Powell liet alle opties open. Volgens de FED is de inflatie nog steeds te hoog en is het volledige effect van de importtarieven nog onvoldoende zichtbaar.

Ondertussen blijft de Amerikaanse economie zich relatief sterk ontwikkelen. In het tweede kwartaal groeide het bruto binnenlands product met 3,0%, aanzienlijk meer dan verwacht. Wel zijn er voorzichtig signalen dat de arbeidsmarkt begint af te koelen. De combinatie van het rentebesluit van de FED, de sterke economische cijfers en de nieuwe handelsakkoorden tussen de Verenigde Staten, de EU en Japan leidde tot een herstel van de Amerikaanse dollar, die 3% in waarde toenam ten opzichte van de euro.

Op de obligatiemarkten stegen de rentes over de volledige curve, zowel in Europa als in de Verenigde Staten. Dit had een drukkend effect op de koersen van hoogwaardige staats- en bedrijfsobligaties. Tegelijkertijd profiteerden risicovollere bedrijfsobligaties van dalende risicopremies, wat tot koerswinsten leidde. DD Income Fund wist te profiteren van deze bewegingen in de bedrijfsobligatiemarkt en de stijging van de dollar, en sloot de maand af met een rendement van 1,2%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	158
Aantal uitgevende instellingen	114
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	77%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,6%
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 hebben we opnieuw enkele wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Staatsobligaties uit Duitsland en Japan zijn afgelost. Daarnaast is een obligatie van de Zwitserse bank UBS verkocht vanwege het beperkte rendementspotentieel.

Ter vervanging zijn aantrekkelijk gewaardeerde obligaties van de Australische ANZ Bank (in Amerikaanse dollars) en een achtergestelde lening van verzekeraar ASR aan de portefeuille toegevoegd. Deze nieuwe leningen bieden een verwacht rendement van respectievelijk 5,8% en 6,1%.

Het verwachte rendement van de totale portefeuille komt daarmee uit op 4,6% – dat is 2,6% hoger dan de officiële rentevoet van de ECB. Hiertegenover staan echter enkele risico's: 1) renterisico: een gemiddelde looptijd (duration) van 5,7 jaar, 2) kredietrisico: een gemiddelde rating van BBB+, en 3) valutarisico: 25% van de portefeuille is belegd buiten de eurozone.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	13,4%	3,8%	7,6
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,3%	4,8%	9,3
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	44,2%	4,3%	6,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	18,8%	5,1%	2,9
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	3,1%	5,9%	2,6
Overig	0-25%	11,8%	5,2%	5,6
Liquiditeiten	0-25%	0,4%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,6%	5,7

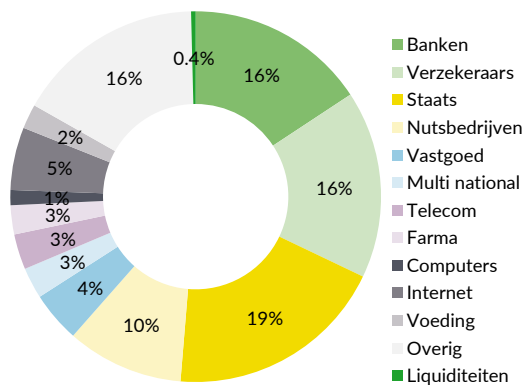
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

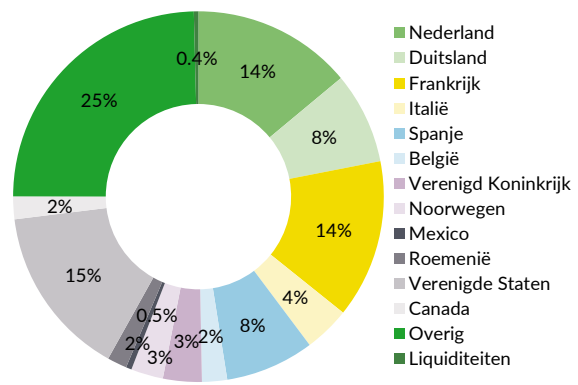
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

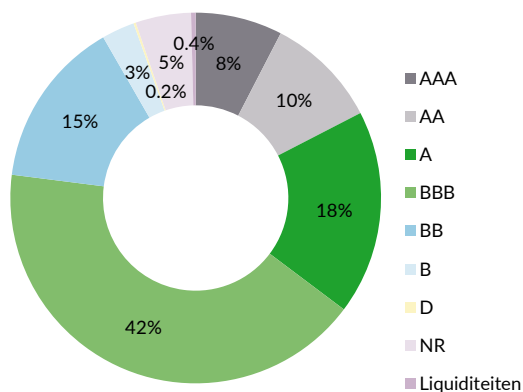
Spreiding per sector (GICS)



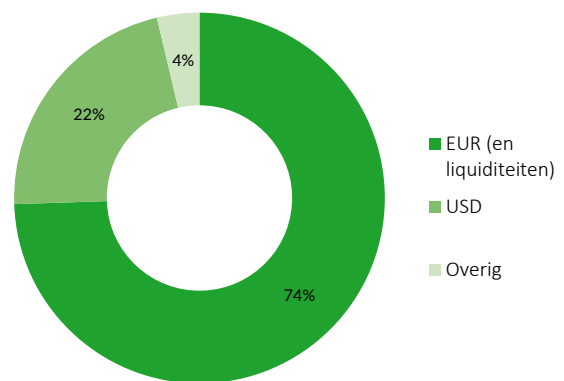
Spreiding per vestigingsland



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.