

DD INCOME FUND

Maandbericht augustus 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 augustus 2025 een rendement behaald van -0,22%, waardoor het resultaat voor het jaar uitkomt op 0,65%. Ultimo augustus bedroeg de intrinsieke waarde (per participatie A) € 25,25.

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	€ 87 mln
Uitstaande participaties A	2.436.970
Uitstaande participaties B	430.168
Uitstaande participaties C	574.675
Intrinsieke waarde A*	€ 25,25
Intrinsieke waarde B*	€ 25,48
Intrinsieke waarde C*	€ 26,79
Aantal posities	157

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	-0,22					0,65

* 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.

Ontwikkelingen in de markt: veel nieuws, weinig beweging

De obligatiemarkten kregen in augustus veel nieuws te verwerken, maar grote koersuitslagen bleven per saldo uit. In de Verenigde Staten daalden de rentes licht, terwijl ze in Europa grotendeels stabiel bleven. De dollar verzwakte, mede als gevolg van de toenemende verwachting dat de Fed (Amerikaanse centrale bank) binnenkort de rente zal verlagen.

In Europa bleef het rentebeeld dus stabiel, maar op de achtergrond nam de onrust toe door verslechterende economische en politieke omstandigheden. Duitsland belandde officieel in een recessie, met een krimp van 0,3% in het tweede kwartaal – de zesde krimp in de afgelopen tien kwartalen. In Frankrijk liepen de zorgen op vanwege toenemende spanningen rond premier Bayrou. Hoewel er stevig bezuinigd moet worden, is het maatschappelijke en politieke verzet groot. In september staat een belangrijke parlementaire stemming op de agenda en er worden grootschalige stakingen verwacht. De oplopende politieke risico's vertaalden zich in een verdere stijging van de Franse staatsrentes, die inmiddels tot de hoogste in Europa behoren – boven die van Spanje en bijna gelijk aan Italië. Mocht de situatie verder escaleren, dan vormt dit een significant risico voor zowel de Europese economie als de financiële sector.

De Amerikaanse obligatiemarkten bleven opvallend rustig ondanks een reeks belangrijke macro-economische cijfers. De rentes daalden licht, terwijl de dollar verder terrein verloor. Het meest recente arbeidsmarktrapport viel tegen: de banengroei was zwakker dan verwacht en eerdere cijfers werden neerwaarts bijgesteld. Tijdens de jaarlijkse centrale bankiersbijeenkomst in Jackson Hole sloeg Fed-voorzitter Powell daarom een duidelijk andere toon aan. Waar hij eerder terughoudend was, benadrukte hij nu dat de arbeidsmarkt een groter risico vormt dan inflatie. Een renteverlaging lijkt daarmee dichterbij, al blijven het tijdstip en de omvang vooralsnog onzeker.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	157
Aantal uitgevende instellingen	115
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,1%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	77%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,5%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,8

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. Vanwege de onrust in Frankrijk hebben we een aantal relatief dure achtergestelde leningen verkocht van onder andere Credit Agricole, Rabobank, Unibail-Rodamco en Enel. Ook zijn obligaties van Prosus en North Rhine-Westfalen verkocht vanwege de opgelopen koersen. Aantrekkelijker gewaardeerde obligaties van Banco Santander, Nationale Nederlanden en het Japanse Nippon Life zijn aangekocht. We zijn actief op zoek naar hoogwaardige obligaties van financiële instellingen buiten Europa. Eerder werden al posities van ANZ Bank en Royal Bank of Canada gekocht. Nippon Life is een Japanse levensverzekeraar met wereldwijd een top-10 positie en een A+ rating. We hebben een achtergestelde lening gekocht met een nog steeds hoge A- rating. De coupon bedraagt ruim 4% bij een duration van 7,8.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

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

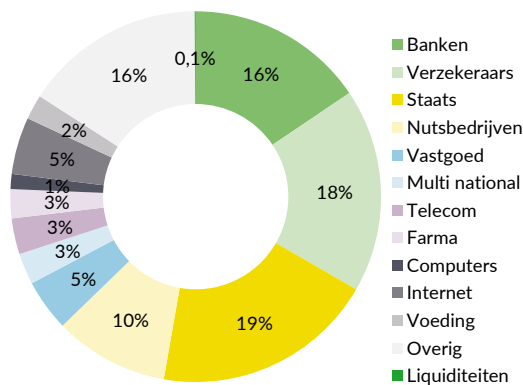
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

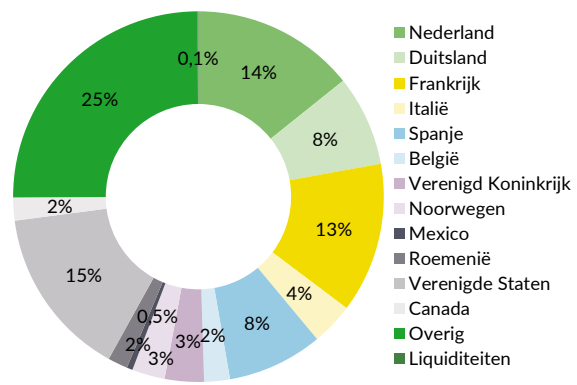
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

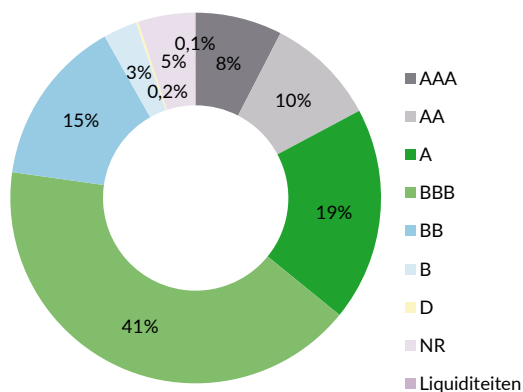
Spreiding per sector (GICS)



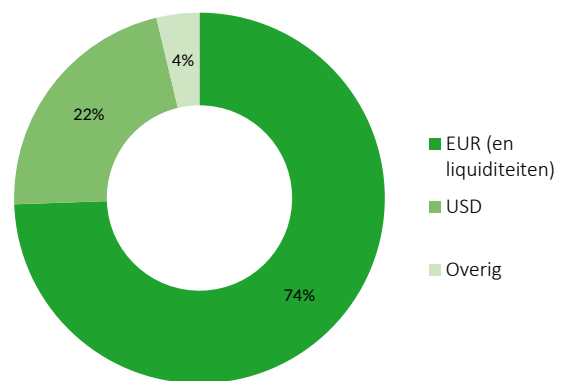
Spreiding per vestigingsland



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.