

DD Income Fund

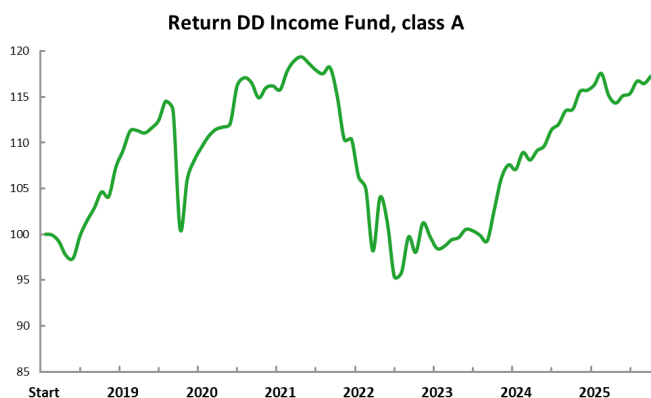
Maandbericht september 2025

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 september 2025 een rendement behaald van 0,75%, waardoor het resultaat voor het jaar uitkomt op 1,41%. Ultimo september bedroeg de intrinsieke waarde (per participatie A) € 25,44.



* 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	2.442.336
Uitstaande participaties B	435.680
Uitstaande participaties C	574.675
Intrinsieke waarde A*	€ 25,44
Intrinsieke waarde B*	€ 25,67
Intrinsieke waarde C*	€ 25,99
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	-0,22	0,75				1,41

* 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

De ECB (Europese Centrale Bank) liet de rente in september voor de tweede keer op rij onveranderd op 2%, terwijl de FED (Amerikaanse centrale bank) de rente juist voor het eerst weer verlaagde. De FED ziet meer risico's voor de arbeidsmarkt en wil met een lagere rente daarop vooruitlopen. Het verdere verloop van de besluiten van de FED is niet helemaal duidelijk (ook vanwege het aanstaande vertrek van voorzitter Powell), maar de markt verwacht nog vier verlagingen het komende jaar. De ECB lijkt voorlopig klaar met verlagen, mede ingegeven door de aanhoudende inflatie in Europa die de afgelopen tijd weer wat is opgelopen.

De beslissingen van zowel de ECB als de FED waren grotendeels verwacht en resulteerde dus niet in forse bewegingen van de kapitaalmarktrentes. Per saldo stegen de Europese rentes iets, terwijl de Amerikaanse rentes licht daalden.

Vanwege de politieke onrust kreeg Frankrijk een ratingverlaging van Fitch van AA- naar A+, terwijl Spanje (van A- naar A) en Italië (van BBB naar BBB+) juist een upgrade kregen van ratingbureau Fitch. De verhoudingen in Europa zijn aan het veranderen, waarbij de Zuid-Europese landen het relatief goed doen.

Met naar verwachting stabiele rentes in Europa en licht dalende rentes in de Verenigde Staten zijn we gematigd positief over de vooruitzichten voor obligaties. Op middellange termijn verwachten we een nettorendement van circa 3-4%. Wel blijven we alert op structurele risico's, zoals de combinatie van oplopende overheidstekorten en hoge staatsschulden. Deze kunnen niet alleen druk zetten op (staats)obligaties, maar vormen ook een bredere bedreiging voor de financiële stabiliteit. Binnen de portefeuille blijven we inzetten op hoogwaardige obligaties, met een verdere geografische spreiding buiten Europa. Recent zijn onder meer posities toegevoegd in Nippon Life, ANZ Bank en de Royal Bank of Canada. Momenteel heeft 78% van de obligaties in portefeuille een investment-grade rating (BBB- of hoger), en geldt dit zelfs voor 93% van de uitgevende instellingen.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	158
Aantal uitgevende instellingen	114
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74%
Liquiditeiten	0,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	78%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,4%
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 valutascommelingen. 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 leningen van Lenzing en Unibail-Rodamco-Westfield afgelost tegen nominale waarde. Bestaande posities in een staatsobligaties van Finland en Japanse verzekeraar Nippon Life zijn uitgebreid. Daarbij zijn nieuwe posities in achtergestelde bedrijfsobligaties van Unibail-Rodamco-Westfield en de Royal Bank of Canada (in USD) en een staatsobligatie van Litouwen aan de portefeuille toegevoegd. Alle aankopen zijn *investment-grade* en het gemiddelde verwachte rendement op de aankopen bedroeg 4,8%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	13,5%	3,7%	7,6
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,7%	4,7%	9,4
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	45,0%	4,2%	5,2
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	17,7%	4,9%	2,7
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	3,1%	4,4%	2,5
Overig	0-25%	11,8%	5,2%	5,9
Liquiditeiten	0-25%	0,3%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,4%	5,8

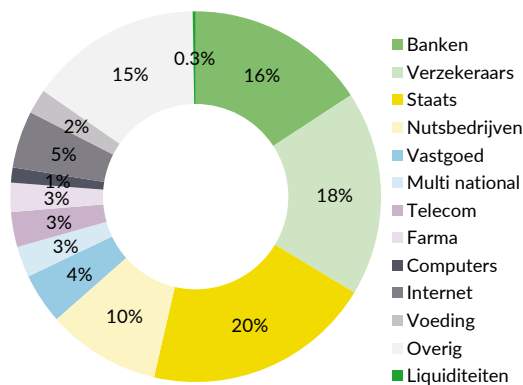
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

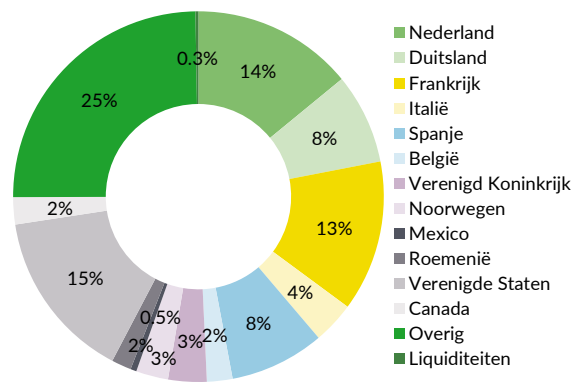
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

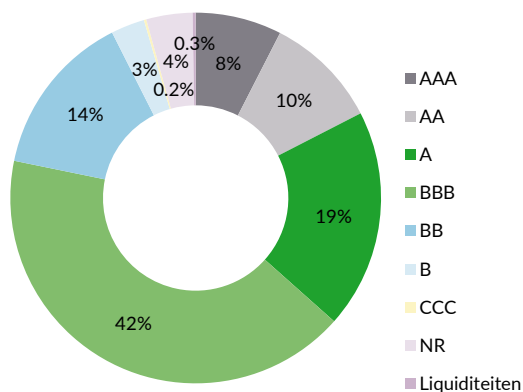
Spreiding per sector (GICS)



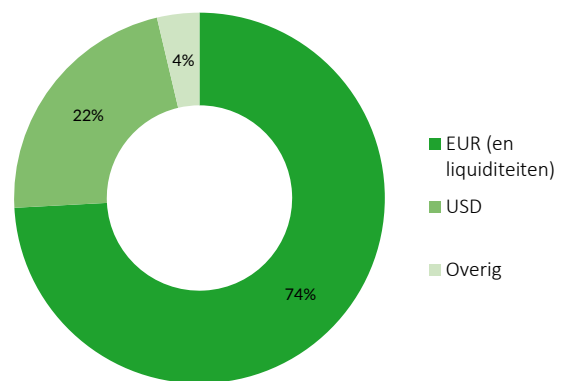
Spreiding per vestigingsland



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.