

DD INCOME FUND

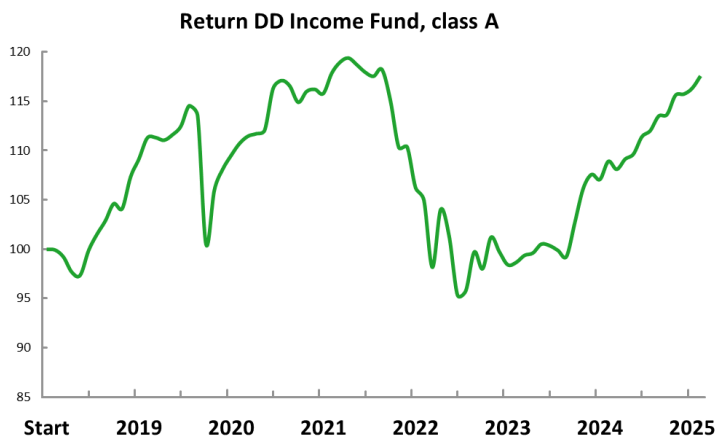
Maandbericht februari 2025

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- rendementprofiel van de portefeuille. Het fonds is dagelijks verhandelbaar.

Rendement participaties A*

Het DD Income Fund heeft over de maand februari 2025 een rendement behaald van 1,08%. De intrinsieke waarde (per participatie A) bedroeg € 25,98 na uitkering van het dividend van € 0,35.



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

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 102 mln
Uitstaande participaties A	2.562.934
Uitstaande participaties B	418.013
Uitstaande participaties C	916.505
Intrinsieke waarde A*	€ 25,98
Intrinsieke waarde B*	€ 26,18
Intrinsieke waarde C*	€ 26,46
Aantal posities	170

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											1,60

* 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.

Marktontwikkelingen

De obligatiemarkt wordt beïnvloed door de toegenomen politieke onzekerheden en een reeks van tegenvallende economische cijfers in de Verenigde Staten (VS). Als gevolg hiervan zochten beleggers naar veilige havens en daalden de kapitaalmarktrentes wat, hetgeen gunstig is voor de prijs van obligaties. Tegelijkertijd blijft de inflatie hardnekkig, zowel in Europa als de VS. In Europa kwam de inflatie uit op 2,5% op jaarbasis en ook in de VS is de inflatie nog steeds hoger dan de doelstelling van de FED. Beide centrale banken lijken dan ook op korte termijn geen haast te maken met verdere renteverlagingen.

In Europa is er zelfs een discussie op gang gekomen of de ECB de geplande renteverlagingen niet moet uitstellen. De inflatie blijft aan de hoge kant en de stijgende overheidsuitgaven aan defensie, AI en de energietransitie kunnen de inflatie opnieuw aanwakkeren. Europa moet fors investeren om concurrerend te blijven met de VS en China maar heeft daar eigenlijk de middelen niet voor. De Europese overheden zijn daarom gebaat bij een lagere rente, dus een eventuele pauze in de reeks van renteverlagingen zou politiek slecht uitkomen.

Het DDIF profiteerde van de lichte daling van de kapitaalmarktrentes en lopende rente inkomsten en sloot de maand af met een positief resultaat van 1,1%.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	170
Aantal uitgevende instellingen	119
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74%
Liquiditeiten	0,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	80%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,3%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,2

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%.

Portefeuillewijzigingen

Een lening van British Telekom en een Duitse staatsobligatie zijn afgelopen maand verkocht vanwege de beperkte rendementsverwachtingen. Er zijn geen nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	18,7%	3,4%	4,3
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,5%	4,8%	9,6
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	42,3%	4,3%	4,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	16,5%	4,9%	3,2
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,9%	4,6%	2,8
Overig	0-25%	11,7%	4,6%	5,2
Liquiditeiten	0-25%	0,4%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,3%	5,2

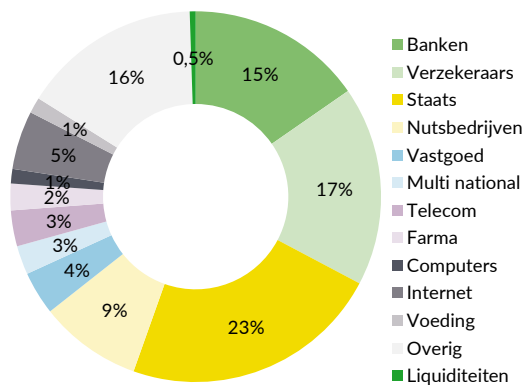
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

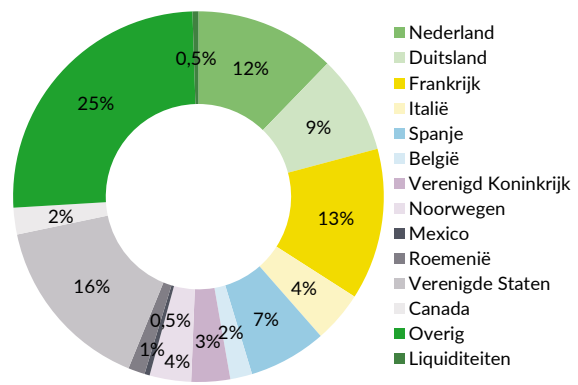
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

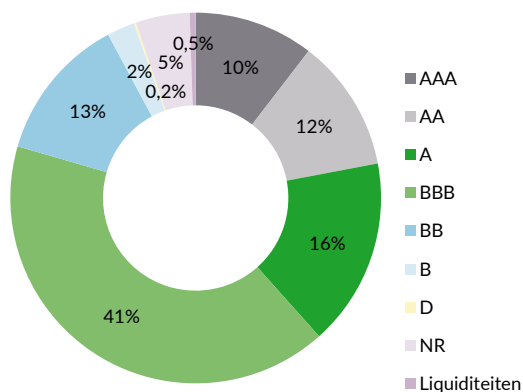
Spreiding per sector (GICS)



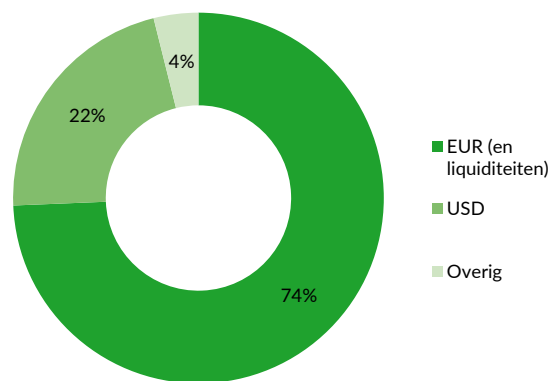
Spreiding per vestigingsland



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.