

DD Income Fund

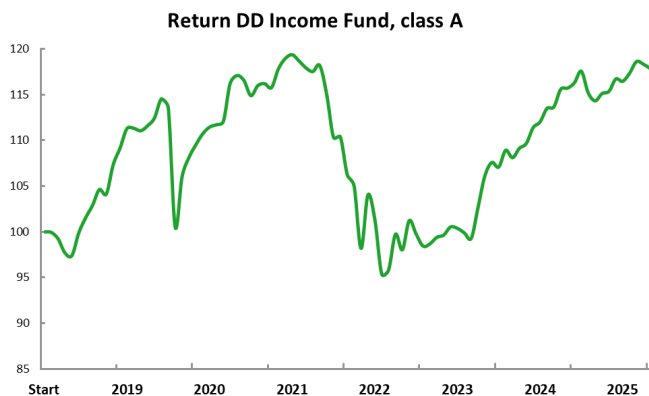
Maandbericht december 2025

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 december 2025 een rendement behaald van -0,40%, waardoor het resultaat voor het jaar uitkomt op 1,86%. Ultimo december bedroeg de intrinsieke waarde (per participatie A) € 25,56.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 85 mln
Uitstaande participaties A	2.348.086
Uitstaande participaties B	377.056
Uitstaande participaties C	574.675
Intrinsieke waarde A*	€ 25,56
Intrinsieke waarde B*	€ 25,80
Intrinsieke waarde C*	€ 26,14
Aantal posities	151

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	1,09	-0,23	-0,40	1,86

* 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.

Ontwikkelingen in de markt

Het DD Income Fund sloot de maand december af met een klein negatief resultaat van -0,4%, waarmee het jaarresultaat uitkomt op 1,9%. 2025 was opnieuw een bewogen jaar voor de financiële markten, al oogden de obligatiemarkten op het eerste gezicht opvallend rustig. Die rust maskeerde echter enkele belangrijke onderliggende ontwikkelingen. Zowel de Federal Reserve (FED) als de Europese Centrale Bank (ECB) verlaagden de rente in meerdere stappen. Terwijl de korte rente daalde, liep de lange kapitaalmarktrente in Europa juist op, wat resulteerde in een opvallend steile rentecurve.

In de eerste helft van 2025 bracht de ECB de rente in vier stappen terug van 3% naar 2%. Vanaf juni bleef de beleidsrente ongewijzigd. Tegelijkertijd steeg de Duitse rente met een looptijd van 10 jaar van 2,4% naar 2,9% gedurende het jaar. In de Verenigde Staten verlaagde de FED de rente pas in de tweede helft van het jaar in drie stappen tot 3,5%-3,75%. In tegenstelling tot Europa daalde in de Verenigde Staten de 10-jaars kapitaalmarktrente van 4,57% naar 4,17%. Deze divergentie droeg eraan bij dat de dollar in 2025 terrein verloor ten opzichte van de euro. Ondertussen daalden de risicopremies op bedrijfsobligaties tot historisch lage niveaus van circa 0,8%.

Vooruitkijkend naar 2026 ogen de obligatiemarkten relatief rustig. We verwachten weinig grote bewegingen: rentes blijven naar verwachting redelijk stabiel, met mogelijk nog enkele aanvullende verlagingen in de Verenigde Staten. De benoeming van een nieuwe voorzitter van de Federal Reserve kan daarbij tijdelijk voor meer beweeglijkheid zorgen.

We voorzien geen sterke verdere verzwakking van de dollar ten opzichte van de euro. Risicopremies kunnen nog iets oplopen, terwijl een renteverhoging in Europa wel eens de verrassing van 2026 zou kunnen worden. Oplopende begrotingstekorten bij overheden en aanhoudende inflatie blijven een aandachtspunt voor de stabiliteit van de obligatiemarkten.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	151
Aantal uitgevende instellingen	111
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	81%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,9%
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

In 2025 is het aantal posities in de portefeuille teruggebracht van 170 naar 151. Tegelijkertijd is het aandeel investment-grade obligaties (BBB-rating of hoger) licht toegenomen, van 79% naar 81%. Ook de gemiddelde duration is gestegen, van 5,1 jaar eind 2024 naar 5,8 jaar. Daarmee is ingespeeld op de steilere rentecurve, waarbij een langere looptijd een hoger rendement biedt.

Binnen de verschillende bouwstenen is het gewicht van staatsobligaties uit ontwikkelde markten enigszins afgenomen, terwijl dat van staatsobligaties uit opkomende markten juist is verhoogd. Met name kortlopende staatsobligaties zijn afgebouwd vanwege het lage rendement. Binnen het segment bedrijfsobligaties is het aandeel investment grade vergroot ten koste van high yield. Als gevolg van deze aanpassingen is het verwachte rendement van de portefeuille in de loop van het jaar gestegen van 4,6% naar 4,9%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	14,8%	3,7%	7,8
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	9,0%	4,8%	9,5
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	46,2%	4,3%	5,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	14,6%	7,7%	2,5
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,8%	4,2%	2,7
Overig	0-25%	12,2%	5,3%	5,6
Liquiditeiten	0-25%	0,4%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,9%	5,8

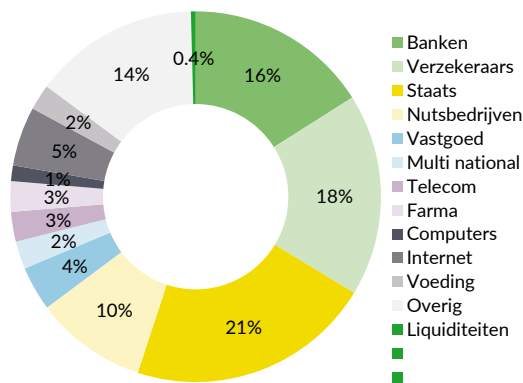
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

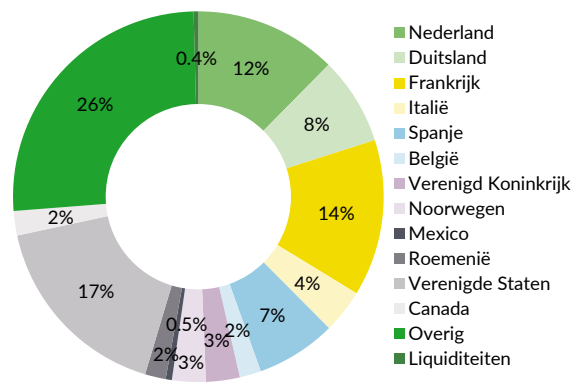
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

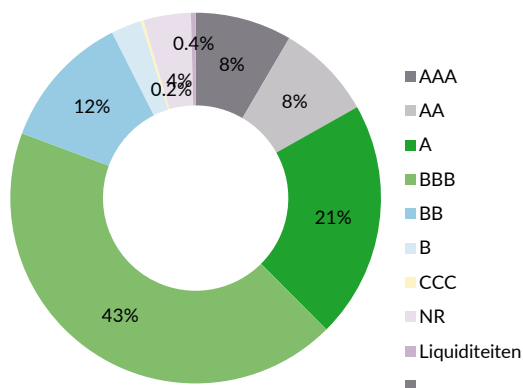
Spreiding per sector (GICS)



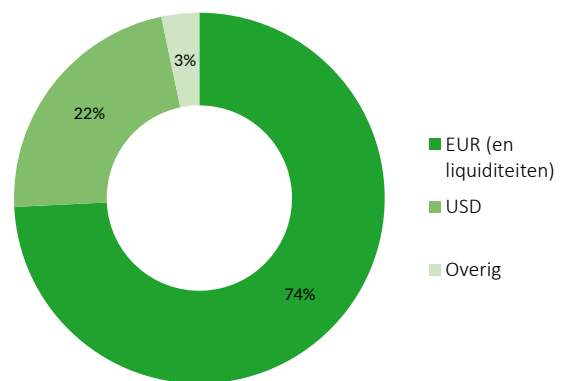
Spreiding per vestigingsland



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.