

DD Income Fund

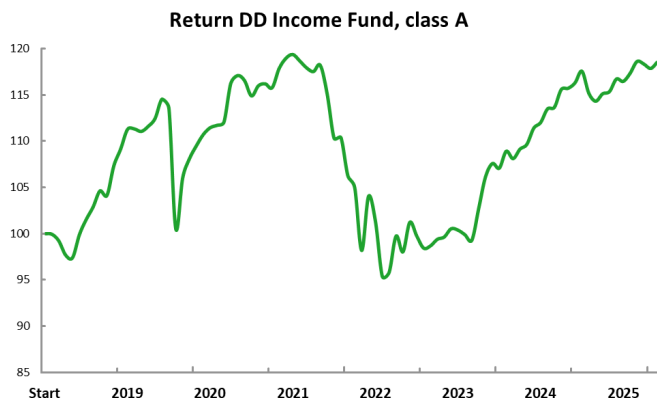
Maandbericht januari 2026

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 januari 2026 een rendement behaald van 0,62%. Ultimo januari bedroeg de intrinsieke waarde (per participatie A) € 25,72.



* 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	2.340.074
Uitstaande participaties B	377.056
Uitstaande participaties C	574.675
Intrinsieke waarde A*	€ 25,72
Intrinsieke waarde B*	€ 25,96
Intrinsieke waarde C*	€ 26,31
Aantal posities	153

Kosten

Lopende kosten:	
Management fee A	0,65%
Management fee B	0,50%
Management fee C	0,25%
Overige kosten**	0,16%
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
2026	0,62												0,62

* 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

Afgelopen maand werd gekenmerkt door aanzienlijke politieke en geopolitieke onrust, wat duidelijk zijn weerslag had op de financiële markten. De Amerikaanse dollar steeg aanvankelijk, maar moest in de loop van de maand weer terrein prijsgeven. Op de rentemarkten waren de bewegingen beperkt: in Europa was sprake van een lichte daling van de rentes, terwijl de rentes in de Verenigde Staten licht opliepen. Per saldo resulteerde dit in een klein positief maandresultaat.

Er was veel nieuws, met name rond het Amerikaanse monetaire beleid. Zo werd er onderzoek gedaan naar Fed-voorzitter Jerome Powell, terwijl de politieke druk op de onafhankelijkheid van de Federal Reserve verder toenam. Wij beschouwen dit als een zorgelijke ontwikkeling. Aan het einde van de maand benoemde president Trump Kevin Warsh tot nieuwe voorzitter van de Federal Reserve. Hoewel Warsh op de lijst van kandidaten stond, werd hij niet als de meest waarschijnlijke keuze gezien. De eerste marktreactie was positief.

Warsh heeft zijn sporen verdiend: hij was eerder Fed-gouverneur tijdens de financiële crisis. Hij wordt over het algemeen gezien als een 'havik', met een sterke focus op inflatiebestrijding en een kritische houding ten opzichte van de sterke groei van de balansen van centrale banken. In die zin is zijn benoeming enigszins verrassend, aangezien Trump juist lagere rentes nastreeft. Het is dan ook de vraag in hoeverre hij die daadwerkelijk zal krijgen. Warsh heeft zich recent kritisch uitgelaten over het huidige Fed-beleid, wat erop wijst dat zijn komst tot veranderingen kan leiden.

In Japan stonden obligaties fors onder druk. Dit had geen direct effect op de portefeuille, aangezien wij (nog) geen positie in Japanse obligaties aanhouden. Indirect had dit echter wel invloed op de financiële markten, onder andere door het afbouwen van de zogenoemde carry trade. Beleggers lenen hierbij in Japanse yen en investeren deze middelen in markten met een hogere rente. Door de stijgende rente in Japan wordt deze strategie minder aantrekkelijk.

Tegen de achtergrond van de geopolitieke ontwikkelingen hebben wij besloten onze positie in Amerikaanse (federale) staatsobligaties volledig te verkopen. Het betrof een relatief kleine allocatie van circa 2% van de obligatieportefeuille, die primair werd aangehouden vanwege diversificatie- en liquiditeitsoverwegingen. Ter vergelijking: Amerikaanse staatsobligaties vertegenwoordigen ongeveer 20–25% van de wereldwijde obligatiemarkt.

Deze beslissing is nadrukkelijk niet anti-Amerikaans. Wij zijn echter fundamenteel oneens met het huidige beleid van de federale overheid en zijn van mening dat dit beleid onze belangen schaadt, zowel als beleggers als vanuit Europees perspectief. Daarnaast achten wij het beleid schadelijk voor het klimaat, de mondiale stabiliteit en het algemene welzijn. Wij willen dit beleid daarom niet mede financieren via de aankoop van Amerikaanse staatsobligaties.

Bij onze beoordeling van staatsobligaties kijken wij niet alleen naar risico en rendement, maar ook expliciet naar factoren als de kwaliteit van democratische instituties, corruptie en klimaatbeleid. Op al deze dimensies signaleren wij momenteel negatieve trends in de Verenigde Staten. De vrijgekomen middelen zijn belegd in een verdere versterking van Europese en mondiale samenwerking.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	153
Aantal uitgevende instellingen	111
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76%
Liquiditeiten	0,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	81%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,7%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,9

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

De vrijgekomen middelen van de verkoop van de Amerikaanse staatsobligaties zijn belegd in een verdere versterking van Europese en mondiale samenwerking. Concreet hebben wij staatsobligaties aangekocht van onder meer Nederland, Noorwegen en België, evenals obligaties van multilaterale instellingen zoals de Europese Unie en de Wereldbank. Het aandeel ontwikkelingsbanken in portefeuille is gestegen tot 4,1%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	14,2%	3,6%	8,9
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	9,0%	4,8%	9,5
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	45,3%	4,2%	5,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	14,7%	7,4%	2,3
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	4,1%	3,9%	3,2
Overig	0-25%	12,3%	4,9%	5,6
Liquiditeiten	0-25%	0,3%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,7%	5,9

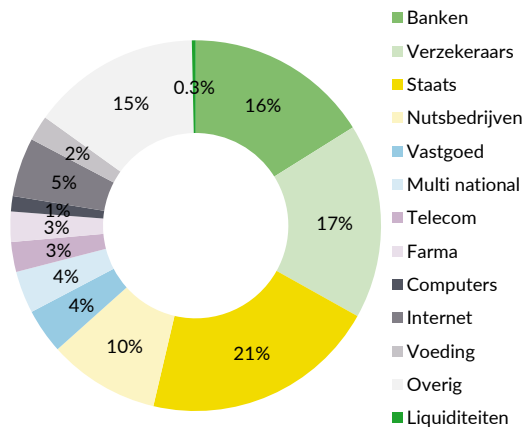
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

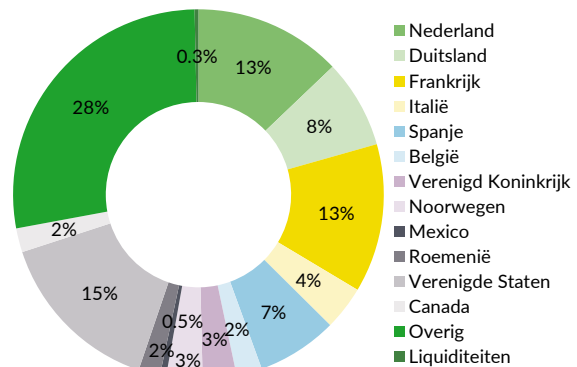
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

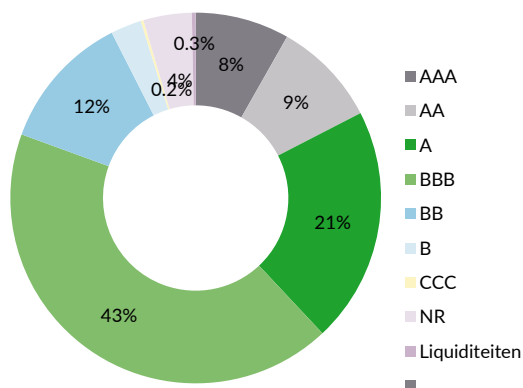
Spreiding per sector (GICS)



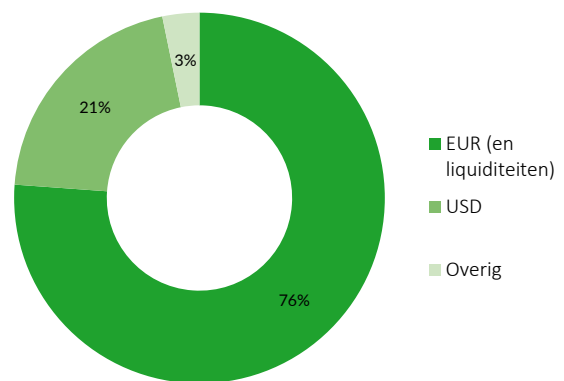
Spreiding per vestigingsland



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.