

DD Income Fund

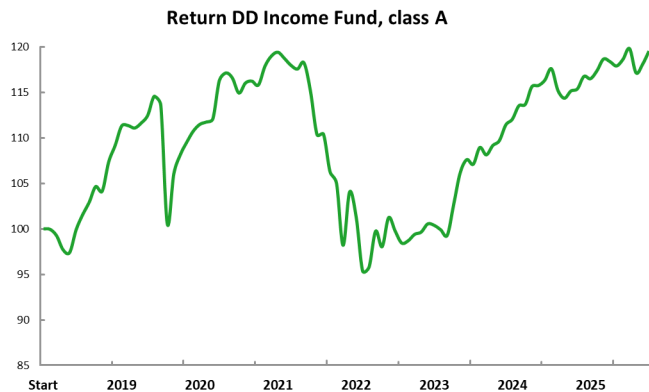
Maandbericht mei 2026

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

Rendement participaties A*

Het DD Income Fund heeft over de maand mei 2026 een rendement behaald van 1,2%. Ultimo maand bedroeg de intrinsieke waarde (per participatie A) € 25,25.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 77 mln
Uitstaande participaties A	2.129,337
Uitstaande participaties B	303,948
Uitstaande participaties C	574.500
Intrinsieke waarde A*	€ 25,56
Intrinsieke waarde B*	€ 25,82
Intrinsieke waarde C*	€ 26,19
Aantal posities	147

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	0,99	-2,22	0,79	1,24								1,39

* 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 obligatiemarkten beleefden een relatief rustige maand. In Europa daalden de kapitaalmarktrentes licht, terwijl in de Verenigde Staten (VS) juist sprake was van een bescheiden stijging. Hierdoor is het renteverskil tussen Europa en de VS verder opgelopen. De belangrijke 5-jaars kapitaalmarktrente bedraagt momenteel circa 2,6% in Duitsland en 4,1% in de VS. Dit ondersteunt de dollar ten opzichte van de euro.

De grootste zorg voor obligatiemarkten blijft de hardnekkig hoge inflatie. Begin dit jaar schreven wij in onze vooruitzichten al dat een renteverhoging mogelijk de verrassing van het jaar zou worden. Inmiddels houdt de markt rekening met één of meerdere renteverhogingen in zowel Europa als de VS.

Hoewel de aanhoudend hoge inflatie een renteverhoging rechtvaardigt, blijft de economische situatie – met name in Europa – onzeker. Hogere rentes kunnen de economie onder extra druk zetten, vooral nu de groei in Europa achterblijft. Daarnaast staan veel huishoudens financieel onder druk. De gemiddelde consument heeft te maken met hoge inflatie, onder meer door stijgende energieprijzen, terwijl de inkomensgroei daarbij achterblijft. Een renteverhoging kan helpen om de inflatie af te remmen, maar kan tegelijkertijd consumenten verder in de problemen brengen. Centrale banken staan daarmee voor een complexe afweging.

Ook in de VS blijft het rentebeleid onderwerp van discussie. President Donald Trump zou mogelijk teleurgesteld kunnen raken in de nieuwe Fed-voorzitter Kevin Warsh. Trump pleit voor lagere rentes, maar op korte termijn lijkt daar weinig ruimte voor. Tegelijkertijd reikt de agenda van Warsh verder dan alleen rentebeleid. Volgens veel marktkeners zijn structurele hervormingen binnen de Fed noodzakelijk. Ook het verkleinen van de omvangrijke balans van de Fed (Amerikaanse centrale bank) – momenteel circa USD 6,7 biljoen – geldt als een belangrijke prioriteit.

Managen van het looptijdrisico

De onzekerheid rondom het beleid van centrale banken vormt een belangrijk risico voor obligaties met een lange looptijd. Wanneer de rente stijgt, dalen obligatiekoersen – en hoe langer de looptijd, hoe groter dat effect.

Tegelijkertijd houden markten inmiddels al rekening met renteverhogingen, terwijl het daadwerkelijke pad onzeker blijft. Dit is zichtbaar in de steilere rentecurve: obligaties met langere looptijden bieden flink hogere rentes dan kortlopende obligaties. Bovendien kunnen obligaties met een langere looptijd juist extra rendementspotentieel en bescherming bieden in een scenario van economische vertraging of dalende inflatie. Wij streven daarom naar een brede spreiding van looptijden binnen de portefeuille om renterisico's te beperken. De gemiddelde looptijd (duration) van de portefeuille bedraagt momenteel circa zes jaar.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	147
Aantal uitgevende instellingen	109
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,8%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	81%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,6%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	6,2

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

Vorige maand werden leningen van Oeyfjellet Wind Investment, Grand City Properties, Akelius Residential Property, Aegon en La Banque Postale tegen pari afgelost. De opbrengsten werden herbelegd in bestaande posities binnen de portefeuille, evenals in nieuwe beleggingen, waaronder de Duitse en Litouwse overheid en EDP S.A. (Energias de Portugal). EDP is een elektriciteitsbedrijf met een sterke focus op hernieuwbare energie en behoort tot de grootste producenten van windenergie ter wereld. De nieuwe beleggingen die deze maand zijn gedaan, bieden een gemiddeld rendement van ongeveer 4% in euro's en hebben een gemiddelde looptijd van circa 5 jaar.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	16,5%	3,7%	8,3
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	10,2%	4,9%	9,4
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	41,8%	4,6%	6,2
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	14,6%	5,0%	2,6
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	4,6%	4,1%	3,0
Overig	0-25%	11,6%	5,9%	6,4
Liquiditeiten	0-25%	0,8%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,6%	6,2

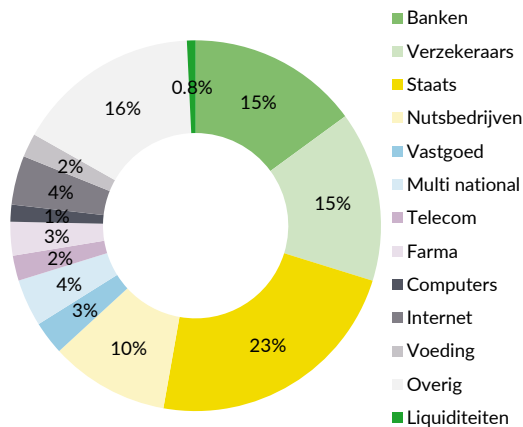
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

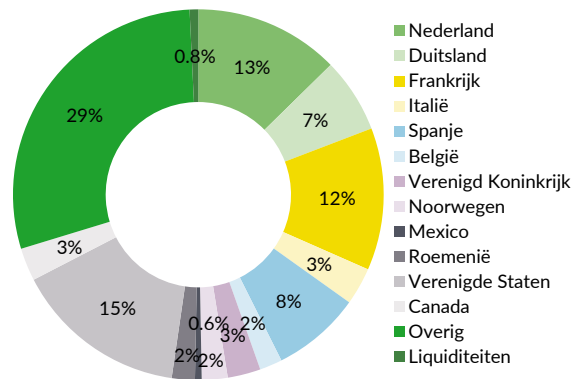
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

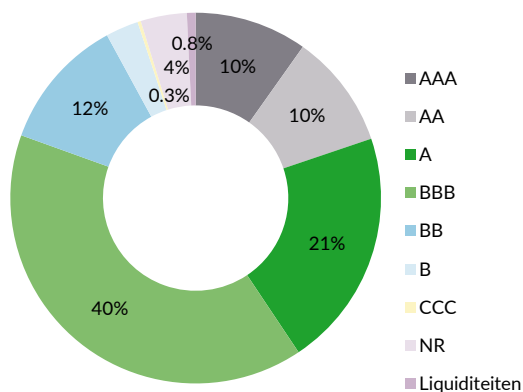
Spreiding per sector (GICS)



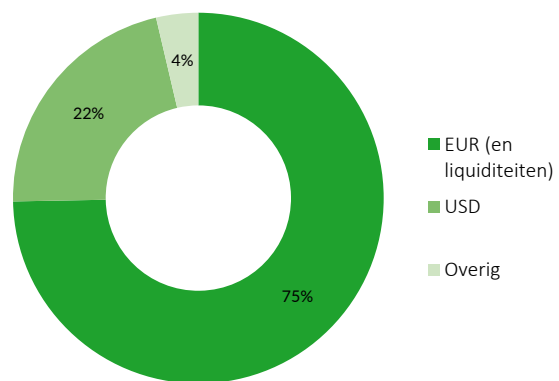
Spreiding per vestigingsland



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.