

DD Income Fund

Maandbericht september 2026

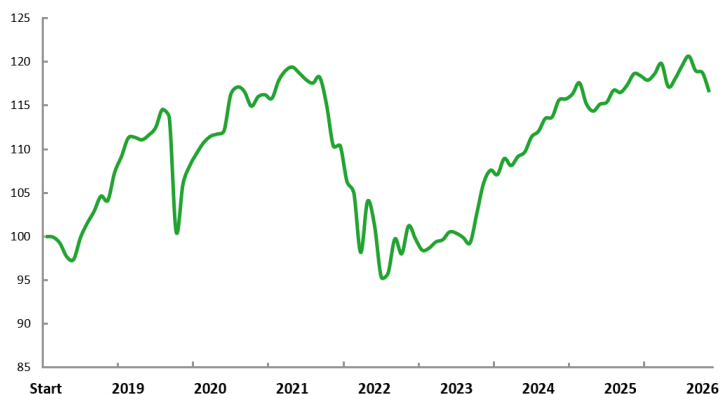
Profiel

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 behaalde in september 2026 een rendement -1,9%. De intrinsieke waarde per participatie A bedroeg ultimo september €24,39. Over het gehele jaar staat het rendement daarmee op -1,16%.

Return DD Income Fund, class A



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 75 mln
Uitstaande participaties A	2.281.825
Uitstaande participaties B	214.779
Uitstaande participaties C	547.500
Intrinsieke waarde A*	€ 24,39
Intrinsieke waarde B*	€ 24,65
Intrinsieke waarde C*	€ 25,04
Aantal posities	154

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	0,93	-1,39	-0,20	-1,87				-1,16

* 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

Obligatiemarkten hebben een moeilijke maand achter de rug. De opwaartse druk op de rentes houdt onverminderd aan, waardoor de 10-jaars rente in Duitsland is opgelopen tot het hoogste niveau in 15 jaar en in de Verenigde Staten zelfs tot het hoogste niveau in 24 jaar.

Aan de stijgende marktrentes liggen drie belangrijke factoren ten grondslag.

- **Geopolitieke spanningen en inflatie.** De aanhoudende spanningen rond Iran leiden tot hogere energieprijzen en oplopende inflatieverwachtingen. Dit bemoeilijkt de strijd tegen inflatie, waardoor centrale banken, waaronder de Europese Centrale Bank (ECB) en de Fed (Amerikaanse centrale bank), de rente minder snel kunnen verlagen. De ECB verhoogde de rente afgelopen maand voor de tweede keer in drie maanden tijd met 0,25% en verwacht dat de inflatie voorlopig boven de doelstelling van 2% blijft. Ook de Fed verhoogde de rente afgelopen maand. Dit was een unaniem besluit. Hiermee gaf de Fed, inclusief de nieuwe voorzitter Warsh, een belangrijk signaal aan de markt: de Fed blijft onafhankelijk van Trump en de bestrijding van inflatie heeft prioriteit. De verwachting dat de rente daardoor langer hoog blijft, zette de obligatiemarkten verder onder druk.
- **De groeiende financieringsbehoefte van bedrijven.** De forse investeringen in AI, en in mindere mate in de energietransitie en defensie, zorgen voor een sterke vraag naar kapitaal. Vooral in de Verenigde Staten ontstaat een omvangrijke investeringsgolf in AI-infrastructuur. Grote technologiebedrijven geven hiervoor op grote schaal obligaties uit. Hoewel het merendeel van de investeringen in dollars plaatsvindt, worden ook obligaties in andere valuta uitgegeven om toegang te krijgen tot een bredere groep beleggers en kapitaalmarkten. De toenemende financieringsbehoefte drijft de prijs van kapitaal op en duwt daarmee wereldwijd de rente omhoog.
- **Oplopende overheidsschulden.** Ook overheden blijven fors lenen om hun uitgaven te financieren. Tegelijkertijd nemen de zorgen over de houdbaarheid van de overheidsfinanciën toe. Beleggers verlangen daardoor een hogere risicopremie, wat bijdraagt aan de stijging van de rente op staatsobligaties.

De stijgende rentes zorgen ervoor dat obligaties inmiddels aantrekkelijk zijn gewaardeerd. In Duitsland en de Verenigde Staten bedraagt de rente op 10-jarige staatsobligaties respectievelijk 3,6% en 5,3%. Bij investment grade bedrijfsobligaties ontvangen beleggers daar bovenop gemiddeld een premie van 0,9% en bij high yield-obligaties zelfs circa 3%.

We durven wel te stellen dat obligaties hiermee een aantrekkelijk alternatief naast aandelen vormen, ook rekening houdend met de hogere inflatie. Tegelijkertijd zijn de risico's, net als bij aandelen, hoger dan gemiddeld. De zorgen over de overheidsfinanciën en de verhoogde onzekerheid rond de inflatie en het beleid van centrale banken zorgen ervoor dat de obligatiemarkten zich in een periode van verhoogde volatiliteit bevinden.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF

Aantal belangen/obligaties	154
Aantal uitgevende instellingen	110
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	79%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	5,5%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	6,1

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

Gedurende de maand hebben we onze posities in obligaties van financiële instellingen verder afgebouwd. De verslechterende overheidsfinanciën en aanhoudende politieke onzekerheid vormen een extra risico voor de sector, waarbij vooral de situatie in Frankrijk zorgen baart.

Aan de portefeuille zijn nieuwe euro-obligaties van Amazon en Telefónica toegevoegd, beide met een rendement van meer dan 5%. Daarnaast hebben we een dollarobligatie van Softbank toegevoegd, met een aantrekkelijk rendement van 9,65%.

Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	14,3%	4,2%	8,1
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	10,3%	5,7%	8,9
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	43,1%	5,5%	6,1
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	15,9%	6,3%	2,5
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	4,8%	4,9%	3,7
Overig	0-25%	11,4%	6,3%	6,4
Liquiditeiten	0-25%	0,3%	0,3%	0,0
Totaal		100%	5,5%	6,1

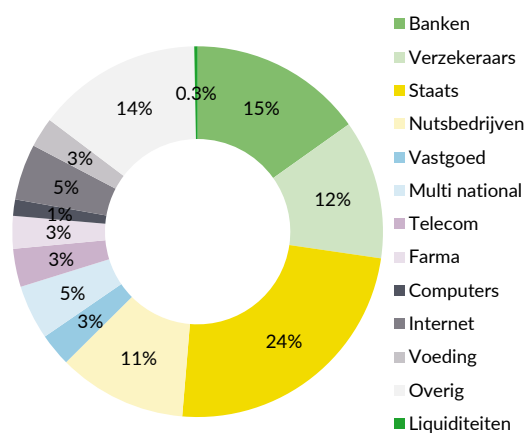
Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention

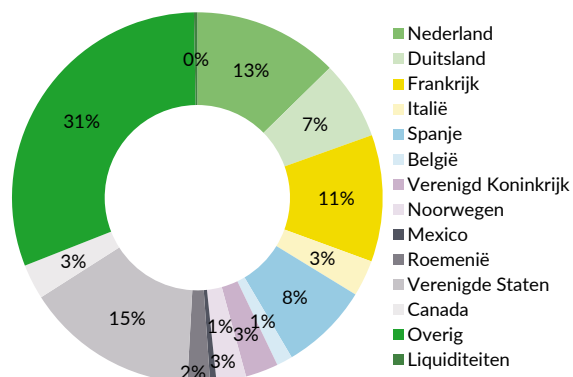
Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

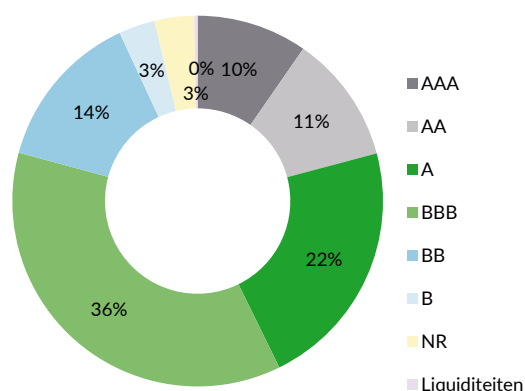
Spreiding per sector (GICS)



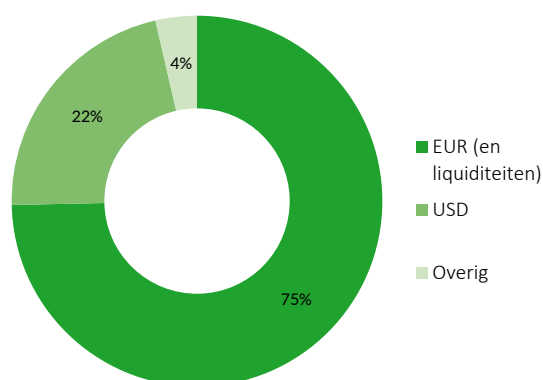
Spreiding per vestigingsland



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.