



DD INCOME FUND

een fonds voor gemene rekening
gevestigd te Amsterdam

JAARVERSLAG 2023

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Directieverslag	3
Balans per 31 december 2023	24
Winst- en verliesrekening over 2023	25
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2023	26
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2023	27
Toelichting bij specifieke posten in de balans	31
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	39
Overige toelichtingen	45
Overige gegevens	52
Adressen	71

Directieverslag

Profiel

DD Income Fund (hierna ook 'het Fonds') is een obligatiefonds dat wereldwijd belegt in staats(gegarandeerde)obligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties (investment grade en bedrijfsobligaties high yield), microfinanciering en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. DD Income Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DD Income Fund wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van de obligatieportefeuille. DD Income Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. Het Fonds streeft naar het realiseren van een netto rendement dat gemiddeld over de economische cyclus, doorgaans zeven tot tien jaar, jaarlijks 100-200 basispunten boven 3-maands Euribor ligt.

DD Income Fund is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. Participaties van het Fonds zijn niet genoteerd aan een handelsplatform. Participaties in het Fonds kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur.

Het Fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

DD Income Fund is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

Voor DD Income Fund is zowel het Essentiële-informatiedocument als een prospectus opgesteld met informatie over onder andere het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van DoubleDividend Management B.V. en kunnen eveneens geraadpleegd worden op de website.

Contactgegevens DD Income Fund:

Herengracht 320, 1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Kerncijfers

(bedragen in euro's)

	2023	2022	2021	2020	2019
Algemeen					
Intrinsieke waarde	89.207.823	79.360.389	93.433.199	68.624.322	57.367.518
Direct beleggingsresultaat	3.447.920	3.386.508	2.913.532	2.023.769	1.286.932
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat	-1.335.821	169.503	444.975	301.810	412.024
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat	5.211.188	-19.071.246	-1.951.778	709.066	3.592.817
Overige opbrengsten	44.315	60.351	146.975	94.497	74.219
Uitgaven	-577.714	-587.625	-596.859	-481.016	-366.628
Nettowinst/(-verlies)	6.789.888	-16.042.509	956.845	2.648.126	4.999.364
Waardeontwikkeling per participatie					
Intrinsieke waarde per 1 januari*	-	-	-	-	24,35
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties A*	23,09	28,29	28,42	27,70	-
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties B*	23,19	28,37	28,47	27,70	-
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties C*	23,30	28,44	-	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december*	-	-	-	-	27,70
Intrinsieke waarde per 31 december participaties A*	24,52	23,09	28,29	28,42	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties B*	24,67	23,19	28,37	28,47	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties C*	24,85	23,30	28,44	-	-
Uitkering per participatie					
Uitkering per participatie	0,45	0,40	0,40	0,40	0,40
Ratio's/additionele informatie					
Rendement**	-	-	-	-	15,50%
Rendement participaties A**	8,30%	-17,08%	0,94%	4,14%	-
Rendement participaties B**	8,44%	-16,96%	1,09%	4,29%	-
Rendement participaties C**	8,69%	-16,75%	1,52%	-	-
Lopende kosten factor	-	-	-	-	0,93%
Lopende kosten factor participaties A	0,82%	0,83%	0,81%	0,85%	-
Lopende kosten factor participaties B	0,67%	0,68%	0,66%	0,70%	-
Lopende kosten factor participaties C	0,42%	0,43%	0,40%	-	-
Portefeuille omloop factor***	10,94%	-2,04%	-21,36%	-8,39%	52,32%
Aantal participaties per 31 december	-	-	-	-	2.071.370
Aantal participaties per 31 december participaties A	2.334.039	2.006.404	1.877.986	1.706.747	-
Aantal participaties per 31 december participaties B	413.320	526.906	524.895	706.458	-
Aantal participaties per 31 december participaties C	876.100	893.600	893.600	-	-
Gewogen aantal participaties****	-	-	-	-	1.473.459
Gewogen aantal participaties A ****	2.204.356	1.971.772	1.723.909	1.424.073	-
Gewogen aantal participaties B ****	448.477	525.584	572.955	814.681	-
Gewogen aantal participaties C ****	876.784	893.600	947.187	-	-

* Per 1 januari 2020 zijn participaties A en B ingevoerd. De intrinsieke waarde per 1-1-2020 van participaties A en participaties B van € 27,70 is gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie per 31-12-2019. Op 15 januari 2021 zijn participaties C ingevoerd. De intrinsieke waarde van participaties C van € 28,41 is gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie B per 14-1-2021.

** De gegeven rendementspercentages zijn inclusief uitkering, na aftrek van alle kosten, maar vóór effecten van inkomstenbelasting.

*** De portefeuille omloop factor geeft aan in welke mate er mutaties hebben plaatsgevonden in de beleggingsportefeuille.

**** Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2023. In 2023 waren er 256 handelsdagen (2022: 258).

Belangrijke gebeurtenissen 2023

De Beheerder heeft besloten om per 2 oktober 2023 participaties A van het Fonds niet langer te noteren aan Euronext Amsterdam. Het prospectus en de fondsvoorwaarden zijn per 2 oktober 2023 gewijzigd. Redenen voor de delisting zijn de stijgende kosten voor het behouden van een notering op Euronext Amsterdam en het toegenomen regelgevingskader. Het feit dat bovendien de meeste distributeurs (banken en financiële ondernemingen) over een infrastructuur beschikken om niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen te verhandelen, heeft de Beheerder doen besluiten de notering van het Fonds aan Euronext Amsterdam te schrappen en de gehele distributie voor alle soorten participaties over te zetten via het register met de transfer agent (CACEIS Bank, Netherlands Branch).

Naast bovengenoemde wijziging is in het prospectus d.d. 2 oktober 2023 aanpassingen gedaan in het kader van actualisatie en is het addendum, dat sinds 1 januari 2023 integraal onderdeel uitmaakte van het prospectus, verwerkt. De belangrijkste aanpassingen gaan over het volgende:

- In het kader van de EU-verordening (EU/2019/2088) betreffende informatieverstrooming over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR") heeft de Beheerder het prospectus verder aangescherpt en verduidelijkt door bijvoorbeeld het toevoegen van definities en aanpassingen in het beleggingsbeleid vanwege de nieuwe vereisten.
- Het hoofdstuk over de fiscale aspecten is verder geactualiseerd naar aanleiding van recente ontwikkelingen.

Directievoering en bewaarder

DD Income Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. De heer W.P.C. (Ward) Kastrop en mevrouw D. (Daniëlle) Timmerman voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor de beleggingsinstellingen. Voor DD Income Fund is als bewaarder CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Er heeft een gesprek met de bewaarder plaatsgevonden om het jaar 2023 voor DD Income Fund te evalueren. In deze bespreking werd door de bewaarder bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij het Fonds. Dit is conform de zogenoemde 'In Control Statement' die elk kwartaal is afgegeven door de bewaarder. In dit Directieverslag is een verklaring van de bewaarder opgenomen.

Organisatie en personele bezetting, inclusief portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en trackrecord in beleggingen. De samenstelling van het partnerteam waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. Sinds de start van het DD Income Fund zijn de portefeuillemanagers de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Analisten ondersteunen de portefeuillemanagers. Voor de

achtergronden van de portefeuillemanagers wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, www.doubledividend.nl. DD Income Fund had in 2023 geen werknemers (2022: 0) in dienst.

Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2023 een totale vergoeding van € 757.031 (2022: € 687.871) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 728.709 (2022: € 672.527) en onkostenvergoedingen van € 28.322 (2022: € 15.344). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld acht personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 215.289 (2022: € 215.245) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag is een vaste vergoeding. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van het Fonds is betrokken wordt geschat op 20% (2022: 20%). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden dat moet gebeuren voor de drie beleggingsproducten van de Beheerder. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 151.406 (2022: € 137.574). Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan het Fonds en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. Meer informatie over het beloningsbeleid van de Beheerder is te vinden op de website. De belangen van de bestuurders in het Fonds ultimo boekjaar zijn te vinden onder Overige Gegevens paragraaf 2.

Resultaten

Per 31 december 2023 was € 87.795.416 belegd in obligaties en werd € 247.655 aangehouden in contanten. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 3.447.920 en het indirecte beleggingsresultaat € 3.875.367. Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023 bedroeg het totaal netto rendement 8,3% voor participaties A, 8,4% voor participaties B en 8,7% voor participaties C, inclusief de uitkering van € 0,45.

Op 31 december 2023 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 24,52, per participatie B € 24,67 en per participatie C € 24,85.

	31-12-2023	31-12-2022
Totale intrinsieke waarde	€ 82.207.823	€ 79.360.389
Aantal participaties	3.623.459	3.426.910
Intrinsieke waarde per participatie	-	-
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 57.239.908	€ 46.317.871
Aantal participaties A	2.334.039	2.006.404
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 24,52	€ 23,09

	31-12-2023	31-12-2022
Totale intrinsieke waarde B	€ 10.195.513	€ 12.217.913
Aantal participaties B	413.320	526.906
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 24,67	€ 23,19
Totale intrinsieke waarde C	€ 21.772.402	€ 20.824.605
Aantal participaties C	876.100	893.600
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 24,85	€ 23,30

* De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming

Het Fonds stelt in principe twee keer per jaar een deel van het behaalde resultaat in contanten ter beschikking aan de participanten. Op 27 februari 2023 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,20 per participatie in contanten uitgekeerd en op 25 augustus 2023 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,25 per participatie in contanten uitgekeerd. Hiermee bedraagt het uitkeringsrendement 1,9% voor zowel participaties A, participaties B als participaties C op basis van de intrinsieke waarde per 31 december 2022 (participaties A, B en C).

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in 2023. DD Income Fund publiceert op haar website, www.doubledividend.nl, een uitgebreid maandbericht uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Income Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

De obligatiemarkten kenden een bewogen jaar. In zowel Europa als in de VS is de beleidsrente door respectievelijk de ECB (Europese Centrale Bank) en de FED (de Amerikaanse centrale bank) fors verhoogd in 2023. In Europa van 2% in december 2022 naar 4% in september 2023, het hoogste niveau ooit. De FED verhoogde de rente gedurende het jaar zelfs tot 5,25-5,5%. Een hogere rente zet doorgaans druk op de koersen van obligaties.

Desondanks wisten de obligatiemarkten het jaar positief af te sluiten. De inflatie was gedurende het jaar weliswaar nog steeds hoog, maar liet wel een dalende trend zien. Deze ontwikkeling in combinatie met afzwakkende economische groei zorgde voor een daling van de rentes met een langere looptijd en een herstel van de obligatiekoersen in de laatste maanden van het jaar. De verwachting bestaat dat de rente in 2023 heeft gepiekt en dat centrale banken in 2024 de rente zullen verlagen. De obligatiemarkten hebben in 2023 een voorschot genomen op de verwachte renteverlagingen in 2024. Het DD Income Fund wist te profiteren van het herstel van de markt en hogere couponrentes en realiseerde een resultaat van 8,3% (klasse A) in 2023.

De beleggingsportefeuille had ultimo 2023 de volgende kenmerken*.

Aantal belangen/obligaties	153
Aantal uitgevende instellingen	113
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	74%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	6,0%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,3

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%.

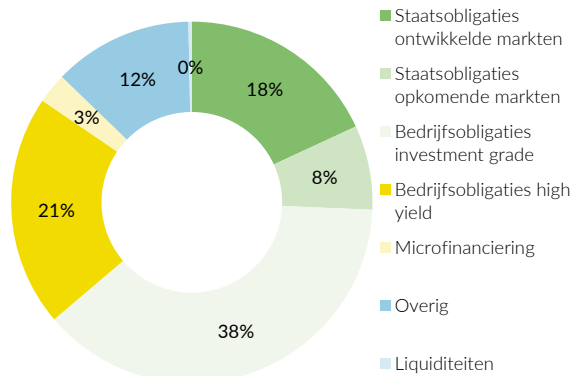
Het aantal posities in portefeuille is het afgelopen jaar verder toegenomen tot 153, ten opzichte van 142 een jaar eerder. Het overgrote deel (75%) van de obligaties in portefeuille was genoteerd in euro's. Het afgelopen jaar is het aandeel staatsobligaties ontwikkelde markten in portefeuille gestegen van 12,4% naar 18,5%, ten koste van het aandeel bedrijfsobligaties. Met name het aandeel kortlopende staatsobligaties is uitgebreid. Door de opgelopen rente bieden staatsobligaties van ontwikkelde markten weer een aantrekkelijk rendement tegen een zeer laag risico.

Bouwsteen en wegging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	18,5%	4,1%	3,7
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,5%	5,0%	10,6
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	37,9%	5,4%	6,5
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	20,6%	7,9%	3,9
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,7%	5,3%	3,7
Overig	0-25%	12,5%	8,6%	4,7
Liquiditeiten	0-25%	0,3%	0,3%	0,0
Totaal		100%	6,0%	5,3

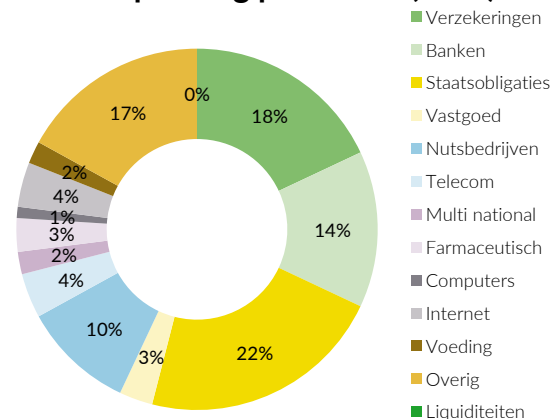
Bron: DoubleDividend - * Yield-to-Convention

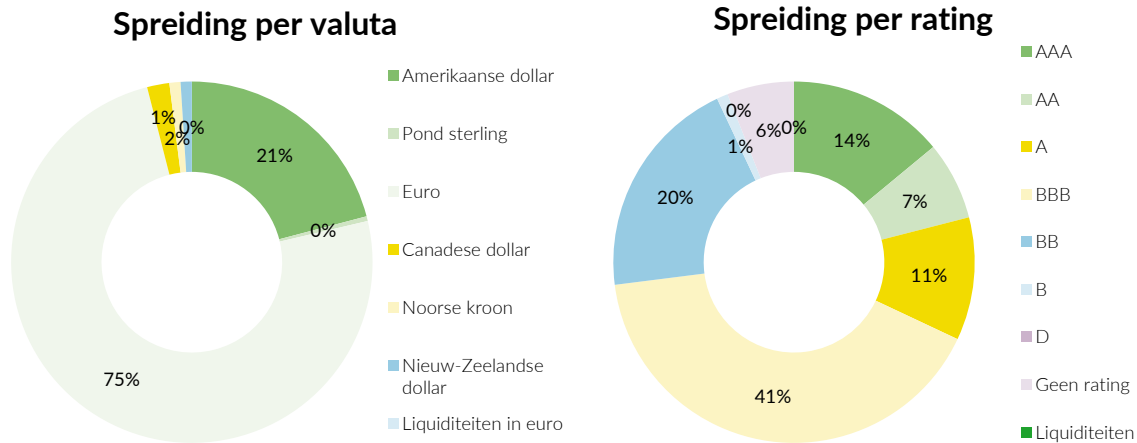
De spreiding van de beleggingsportefeuille ultimo 2023

Spreiding per bouwsteen



Spreiding per sector (BICS)





Beleggingsbeleid en beleggingsproces

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van DD Income Fund wordt verwezen naar het prospectus. Het prospectus is gepubliceerd op de website, www.doubledividend.nl.

Algemeen

Het DD Income Fund belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van hoofdzakelijk vastrentende waarden. Het DD Income Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon. Het DD Income Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management en belegt geheel volgens de beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management met een focus op duurzaamheid, kwaliteit en de lange termijn. De analyse op duurzaamheid maakt integraal onderdeel uit van het beleggingsproces. De focus is op de lange termijn, hetgeen neerkomt op een beleggingshorizon van ten minste drie jaar voor vastrentende waarden.

Rendementsdoelstelling

Het DD Income Fund is een actief beheerd wereldwijd duurzaam vastrentende waarden Fonds met een absolute rendementsdoelstelling. De absolute rendementsdoelstelling houdt in dat het Fonds streeft naar het behalen van een positief rendement dat aansluit bij de beleggingsdoelstelling en niet op het verslaan van een bepaalde benchmark (de 'markt').

Het DD Income Fund heeft de volgende (rendements)doelstellingen:

- Het bieden van diversificatie: een brede en duurzame invulling van vastrentende waarden binnen een beleggingsportefeuille.
- Het realiseren van een positief totaal rendement binnen de beleggingshorizon van ten minste drie jaar (absolute rendementsdoelstelling).
- Het realiseren van een netto rendement dat gemiddeld over de economische cyclus, doorgaans zeven tot tien jaar, jaarlijks 100-200 basispunten boven 3-maands Euribor ligt.

- In principe twee keer per jaar een deel van het behaalde resultaat in contanten ter beschikking van de participanten te stellen.

Beleggingsstrategie

Het Fonds bestaat uit een aantal bouwstenen en kan wereldwijd beleggen in staats(gegarandeerde)obligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties en high yield obligaties. Daarnaast heeft het Fonds de mogelijkheid te beleggen in microfinancieringsinstrumenten en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. Het Fonds streeft naar een brede spreiding over landen en ondernemingen actief in diverse sectoren.

Binnen de beleggingsportefeuille hebben de bouwstenen de volgende strategische allocatie:

	Strategische allocatie
Staatsobligaties ontwikkelde markten	25%
Staatsobligaties opkomende markten	15%
Bedrijfsobligaties investment grade	30%
Bedrijfsobligaties high yield	10%
Microfinanciering/financial inclusion	10%
Overig	10%
Liquiditeiten	0%

Door te beleggen in diverse onderdelen van de markt voor vastrentende waarden kan het Fonds beter inspelen op verschillende marktomstandigheden en een breder gediversifieerde beleggingsportefeuille samenstellen hetgeen het risicoprofiel van het Fonds ten goede komt.

Hieronder volgt een korte omschrijving van de verschillende bouwstenen.

1. Staatsobligaties ontwikkelde landen

Deze bouwsteen bestaat uit verhandelbare obligaties uitgegeven door landen, lokale overheden en semi-overheden met een focus op harde valuta zoals de euro, de Amerikaanse dollar, de Britse pond en de Japanse yen. De markt voor staatsobligaties is over het algemeen zeer liquide. Het risico op wanbetaling is laag, waardoor staatsobligaties van ontwikkelde landen een goede kapitaalbescherming bieden. Het belangrijkste risico dat wordt gelopen is het renterisico (als de rente stijgt daalt de waarde van de obligaties). Daarnaast wordt mogelijk een valutarisico gelopen als wordt belegd in een staatsobligatie die niet in euro's is uitgegeven.

2. Staatsobligaties opkomende landen

Deze bouwsteen bestaat uit verhandelbare obligaties uitgegeven door landen, lokale overheden en semi-overheden van opkomende landen. Deze obligaties kennen een hogere rente dan de staatsobligaties van ontwikkelde markten, maar het risico op wanbetaling of kredietrisico is ook groter. Dit hogere risico uit zich doorgaans in een lagere kredietwaardigheid. Staatsobligaties van opkomende landen worden zowel uitgegeven in lokale valuta als in harde valuta waaronder de euro en de Amerikaanse dollar. Ook hier kan dan ook een valutarisico worden gelopen.

3. Bedrijfsobligaties investment grade

Bedrijfsobligaties bestaan uit verhandelbare schuld van banken en ondernemingen. De markt voor hoogwaardige bedrijfsobligaties (ook wel “investment grade” obligaties met een door het kredietbureau Standard & Poor (S&P)-rating BBB en hoger) is groot en liquide, waardoor een brede spreiding over landen en sectoren mogelijk is. Het risico van bedrijfsobligaties is doorgaans hoger dan het risico op staatsobligaties, vanwege een hoger kredietrisico. Daar staat echter een hogere rente tegenover. Naast het risico op wanbetaling bestaat er een renterisico en mogelijk een valutarisico.

4. Bedrijfsobligaties high yield

High yield obligaties zijn bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid. Deze categorie obligaties kent een S&P-rating lager dan BBB. High yield obligaties kennen een relatief hoog risico op wanbetaling, maar profiteren daarentegen van een hogere rente. Omdat het risico op wanbetaling hoger is bij economische tegenwind kennen high yield obligaties een hogere correlatie met bijvoorbeeld aandelen.

5. Microfinanciering/financial inclusion

Deze bouwsteen van het Fonds bestaat uit leningen aan instellingen die financiële diensten bieden aan mensen die moeilijk toegang hebben tot de traditionele bancaire markt. De diensten van microfinancieringsinstellingen bestaan veelal uit (zeer) kleine leningen aan kleine zelfstandigen en kleine ondernemingen in ontwikkelingslanden en opkomende landen. Microfinanciering biedt een relatief hoog rendement, maar is bewerkelijk vanwege de kleine omvang van de individuele leningen. De correlatie van microfinanciering met de overige vastrentende waarden is doorgaans klein.

6. Overig

Naast het bovenstaande heeft het Fonds de mogelijkheid een deel van de portefeuille te investeren in andere financiële instrumenten met een stabiel (hoog) inkomen. Hierbij kan worden gedacht aan bijvoorbeeld ABS (“Asset Backed Securities”, door activa gedekte waardepapieren), perpetuele (eeuwigdurende) leningen, hoog dividend / preferente aandelen, coco’s (contingent convertible bond) of converteerbare obligaties.

Beleggingsrestricties

Het DD Income Fund kent een aantal beleggingsrestricties ten aanzien van de invulling van de beleggingsportefeuille. De belangrijkste beleggingsrestricties zijn de volgende:

- Minimale en maximale weging van de diverse bouwstenen van de portefeuille.

	Strategische allocatie	Bandbreedte
1. Staatsobligaties ontwikkelde markten	25%	0-50%
2. Staatsobligaties opkomende markten	15%	0-25%
3. Bedrijfsobligaties investment grade	30%	0-50%
4. Bedrijfsobligaties high yield	10%	0-25%
5. Microfinanciering/financial inclusion	10%	0-25%
6. Overig	10%	0-25%
7. Liquiditeiten	0%	0-25%

- Maximale weging van een individuele vastrentende waarde titel en van een uitgevende instelling binnen de beleggingsportefeuille. Naarmate de kredietwaardigheid van de individuele vastrentende waarde titel of uitgevende instelling lager is wordt de allocatie meer beperkt.

S&P Rating	Individuele vastrentende waarde titel	Uitgevend instelling/land
AAA, AA of A	10%	20%
BBB	5%	10%
Lager dan BBB (high yield)	2,5%	5%
NR (geen rating)	5%	10%

- Overige restricties:

	Restrictie
Aantal titels in portefeuille	Minimaal 30
Kredietwaardigheid	Minimaal 60% van het totaal belegd vermogen investment grade
Valuta exposure	Van het totaal belegd vermogen minimaal 50% euro (inclusief afdekking)
Gemiddelde duration	Maximaal 10
Geografie	Geen additionele restricties naast uitsluitingslijst
(Preferente) aandelen / converteerbare obligaties	Maximaal 10% van het totaal belegd vermogen
Indextrackers en beleggingsinstellingen van derden	Maximaal 20% van het totaal belegd vermogen

Hieronder is het beleggingsproces weergegeven voortkomend uit de beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management. Het proces bestaat uit vijf stappen:

- (i) Samenstellen universum & quick scan

Deze stap bestaat uit het samenstellen van het universum op basis van indices, lijsten van duurzame ondernemingen, kennis en ervaring, alsmede een quick scan op duurzaamheid, kwaliteit en waardering/risico.

- (ii) Analyse op duurzaamheid

De analyse op duurzaamheid verschilt voor vastrentende waarden uitgegeven door overheden en ondernemingen. Bij overheden spitst de analyse op duurzaamheid zich toe op aspecten als democratie, transparantie, corruptie en milieubeleid. Hierbij wordt veelal gebruik gemaakt van externe bronnen. Ondernemingen worden beoordeeld op duurzaamheid op basis van trends als klimaat, ecosystemen en welzijn. Onder de paragraaf Duurzaamheid in dit jaarverslag wordt ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid en ecologische en sociale kenmerken van DD Income Fund.

(iii) Analyse op kwaliteit

Analyse op kwaliteit heeft betrekking op de kwaliteit van de uitgevende instelling en de kwaliteit van de vastrentende waarde. De analyse vindt plaats op basis van externe bronnen zoals kredietbureaus alsmede eigen analyses van de Beheerder.

(iv) Analyse op waardering & risico

De analyse op waardering en het risico van de vastrentende waarde heeft onder andere betrekking op de prijs, de rente, de risico-opslag, duration, valuta en inflatie.

(v) Portefeuille constructie & monitoring

Deze stap bestaat uit het samenstellen van een portefeuille van ten minste 30 individuele vastrentende waarde titels, het bepalen van de weging van individuele vastrentende waarde titels en de monitoring van de beleggingsportefeuille.

Duurzaamheid

Ter uitvoering van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU 2019/2088 (de "Sustainable Finance Disclosure Regulation", verder afgekort tot "SFDR") wordt hierna ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid en ecologische en sociale kenmerken van DD Income Fund.

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

Duurzaamheidsrisico's zijn geïntegreerd in het beleggingsproces van DD Income Fund. De definitie van duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

In de door de Beheerder zelf ontwikkelde ESG¹ -analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van milieu, sociale en corporate governance aspecten. Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op drie wereldwijde uitdagingen die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de uitgevende instelling van de vastrentende waarde een substantiële inspanning doet op één van de volgende uitdagingen:

- Klimaat
- Ecosystemen
- Welzijn

Onder de drie benoemde wereldwijde uitdagingen zijn de zeventien Sustainable Development Goals (SDGs) gerangschikt. De SDGs zijn daarmee geïntegreerd in het duurzaamheidsbeleid.

¹ ESG staat voor: milieu (Environmental), sociale (Social) en goed ondernemingsbestuur (Governance) aspecten.

De Beheerder hanteert de volgende vier principes van corporate governance in haar ESG-analyse: redelijkheid ('fairness'), transparantie, het afleggen van rekenschap en het nemen van verantwoordelijkheid.

Als gevolg van de ESG-analyse belegt DD Income Fund in vastrentende waarden van ondernemingen die inspelen op kansen, oplossingen bieden en met hun productieproces, producten en/of diensten een positieve impact hebben op één van de genoemde uitdagingen.

Voor vastrentende waarden wordt een onderscheid gemaakt tussen overheden en ondernemingen als uitgevende instelling voor wat betreft uitsluitingen. Voor overheden geldt dat in principe niet in vastrentende waarden wordt belegd die zijn uitgegeven door overheden van landen die op de democratie-index van de Economist onder hybride en autoritaire regimes vallen. Ook worden landen beoordeeld op corruptie hetgeen kan leiden dat een bepaald land niet opgenomen wordt in het universum. Hiervoor wordt gekeken naar de Corruption Perception Index van Transparency International en wordt een bepaalde minimale score gehanteerd waaraan voldaan moet worden. Bij de beoordeling van het milieubeleid van landen wordt onder andere gekeken naar de Yale Environmental Performance Index (EPI-index). De EPI-index wordt jaarlijks opgesteld door Yale University in samenwerking met Columbia University. Er wordt gekeken naar 40 indicatoren waaronder het klimaatbeleid, biodiversiteit en de kwaliteit van de lucht en het water. Op basis van deze factoren wordt een score gegeven en krijgen 180 verschillende landen een ranking.

Voor ondernemingen geldt dat niet in vastrentende waarden van een aantal sectoren wordt belegd, alsmede niet in ondernemingen die een vastrentende waarde uitgeven die op de uitsluitingslijst van de Beheerder staan. De Beheerder heeft haar visie op uitsluitingen en de uitsluitingslijst gepubliceerd op de website.

Naar de mening van de Beheerder heeft de ESG-analyse tot gevolg dat een positieve bijdrage wordt geleverd aan het risico-rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille.

Duurzaamheidsrisico's kunnen ertoe leiden dat het rendement van DD Income Fund lager wordt. DD Income Fund is een obligatiefonds. Het Fonds kan wereldwijd beleggen in staats(gegarandeerde)obligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties (investment grade en high yield) en in microfinanciering en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. Door deze diversiteit aan obligaties binnen het Fonds is er ook een grote diversiteit aan duurzaamheidsrisico's die zich kunnen voordoen, waardoor er geen specifieke duurzaamheidsrisico's voor DD Income Fund zijn te benoemen. In het beleggingsproces zijn duurzaamheidsrisico's geïntegreerd door middel van de analyse van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren op het gebied van duurzaamheid en zo worden de duurzaamheidsrisico's vastgesteld. Indien de duurzaamheidsrisico's te hoog worden ingeschat zal niet worden belegd in de betreffende obligatie. Hiermee maken duurzaamheidsrisico's onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen en het monitoren van de beleggingen; om deze duurzaamheidsrisico's te beperken vindt een selectie aan de poort plaats en wordt de beleggingsportefeuille hierop actief gemonitord. Door de selectie aan de poort, de actieve monitoring en de

diversiteit binnen de beleggingsportefeuille voorziet de Beheerder dat als zich een duurzaamheidsrisico openbaart dit een beperkt effect heeft op de (totale) waarde van de beleggingen in DD Income Fund.

Ecologische en sociale kenmerken

De Beheerder streeft er naar bepaalde ecologische en sociale kenmerken te promoten. Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die het DD Income Fund promoot staan beschreven in de periodieke toelichting opgenomen onder punt vijf van de Overige Gegevens van dit jaarverslag.

Betrokken beleggen

Het DD Income Fund belegt hoofdzakelijk in vastrentende waarden. In tegenstelling tot aandelen geven vastrentende waarden geen stemrecht. Desalniettemin zal DD Income Fund zich opstellen als een betrokken belegger. De Beheerder zal indien mogelijk gebruik maken van haar rechten en de onderneming blijven monitoren op behaalde resultaten afgezet tegen de aangekondigde prognoses en doelstellingen. Indien nodig zal het Fonds het bestuur van een onderneming aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance, sociaal- of milieubeleid. De Beheerder was in 2023 aangesloten bij de Stichting Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

Informatievoorziening

Op de website, www.doubledividend.nl, wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en het Fonds, zoals het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast is het stewardshipbeleid gepubliceerd op de website.

Verantwoording over risico's

Naar aanleiding van de ontwikkelingen in de regelgeving omtrent risicoverantwoording, hierbij valt te denken aan de AIFMD artikel 23 lid 4 en 5 en RJ 400, wordt hieronder ingegaan op het risicoprofiel van het Fonds, de zes meest significante risico's, de risicobereidheid en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert. Onder Overige Toelichtingen 10) Gebruik van Financiële instrumenten worden de meest voorkomende risico's beschreven die zich voordoen bij het beleggen in vastrentende waarden en in DD Income Fund. Voor een uitgebreid overzicht van de risico's en onzekerheden waaraan het Fonds en haar participanten zijn blootgesteld, verwijzen wij naar het prospectus.

Risicoprofiel en belangrijkste risico's

DD Income Fund heeft als doel om het vermogen dat tot het Fonds behoort collectief te beleggen, volgens het door de Beheerder bepaalde beleggingsbeleid, teneinde de beleggers in DD Income Fund in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Naast het beleggen in staats- en bedrijfsobligaties en preferente aandelen kan het Fonds ook beleggen in indextrackers alsmede in beleggingsinstellingen van derden. Het Fonds leent geen aandelen uit. Ook heeft het Fonds in 2023 geen gebruik gemaakt van vreemd vermogen. DD Income Fund heeft een Essentiële-informatiedocument opgesteld. In het Essentiële-informatiedocument is onder

meer het marktrisiko van DD Income Fund tot uitdrukking gebracht (risicogetal). Daarnaast zijn de belangrijkste risico's en de beleggingsrestricties van het Fonds uiteengezet in het prospectus. De beleggingsrestricties bepalen onder meer het risicoprofiel van het Fonds. Het rendement van DD Income Fund is grotendeels afhankelijk van de wijze van uitvoering van het beleggingsbeleid door de Beheerder en het zich al dan niet verwezenlijken van risico's. DD Income Fund is niet zodanig geconstrueerd dat een bepaald rendement is gegarandeerd of dat verliezen (geheel of gedeeltelijk) voorkomen kunnen worden. In het prospectus is opgenomen dat er geen enkele garantie wordt verstrekt dat het nagestreefde rendement gerealiseerd zal worden. Er wordt expliciet voor gewaarschuwd dat het streefrendement niet gehaald zal kunnen worden en dat de inleg geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan als gevolg van verwezenlijking van één of meer van de in de risicoparagraaf van het prospectus vermelde risico's. Hieronder wordt ingegaan op de zes meest significante risico's van het Fonds:

Renterisico

De waarde van obligaties en andere vastrentende waarden is sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de rente. Over het algemeen daalt de waarde van vastrentende waarden als de rente stijgt en vice versa. De mate van het renterisico is sterk afhankelijk van de looptijd van de lening. De duration is een goede maatstaf voor de rentegevoeligheid van een obligatie of een portefeuille met obligaties. Hoe hoger de duration hoe hoger de rentegevoeligheid. Als vuistregel geldt: stijgt of daalt de rente met 1% dan daalt of stijgt de waarde van de obligatie met 1% maal de duration. De duration ultimo boekjaar bedroeg 5,3.

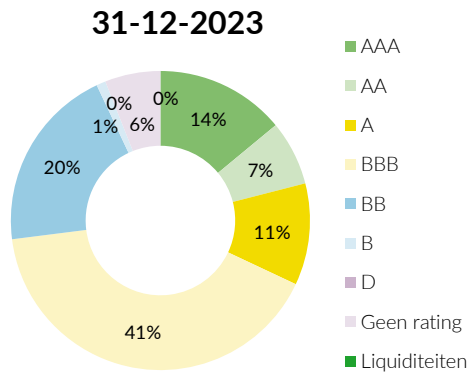
De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

De prijs en waarde van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt is gedeeltelijk afhankelijk van de liquiditeit van de financiële instrumenten. Het risico bestaat dat wanneer de liquiditeit in een financieel instrument beperkt is, het Fonds niet in staat is het instrument te verkopen tegen een redelijke prijs. De mate van verhandelbaarheid van de Participaties hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in goed verhandelbare vastrentende waarden. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van Participanten kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden moeten plaatsvinden. Doch indien voor een transactiedag wordt verzocht tot inkoop van meer dan 10% van de uitstaande participaties kan de Beheerder besluiten de verzoeken tot inkoop pro rata te honoreren tot een maximum van 10% van de uitstaande participaties en het verzoek tot inkoop van het niet-gehonoreerde deel te doorschuiven.

Kredietrisico

Beleggers lopen een risico op een daling van de waarde van de vastrentende waarde vanwege een neerwaartse bijstelling van de kredietwaardigheid, de rating, door één van de kredietbureaus van een

uitgevende instelling. De waarde van een belegging kan dan dalen tot nul, bijvoorbeeld als de uitgevende instelling geheel niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen. Naarmate de lening een lagere rating heeft, is het kredietrisico groter. De spreiding per rating was ultimo boekjaar 2023 als volgt:



Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat het Fonds haar doelstellingen zal halen en er bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van het Fonds afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten). Het Fonds heeft een beperkt track record opgebouwd.

Koersrisico

Aan het beleggen in participaties DD Income Fund zijn financiële risico's verbonden. Participanten dienen zich te realiseren dat de koers van de financiële instrumenten waarin het Fonds posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kan fluctueren. De koers van vastrentende waarden is hoofdzakelijk afhankelijk van de looptijd, aflossing, couponbetalingen en de hoogte van de rentevergoeding. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van het Fonds aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Op 31 december 2023 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 5,8%.

Marktrisico

Het Fonds belegt wereldwijd in hoofdzakelijk vastrentende waarden. De waarde van deze beleggingen kan sterk variëren als gevolg van factoren waarop het Fonds geen invloed heeft, zoals ontwikkelingen economische groei, renteontwikkelingen, inflatietempo, politieke ontwikkelingen, geopolitieke spanningen, beleid van centrale banken, bedrijfsspecifiek nieuws en ontwikkelingen op de financiële markten. De waarde van het Fonds is rechtstreeks gekoppeld aan de waarde van deze beleggingen en kan derhalve eveneens sterk

fluctueren. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat de belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

Risicobereidheid

De risico's en onzekerheden waaraan het Fonds en haar participanten zijn blootgesteld, worden acceptabel en passend geacht in relatie tot het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft een middellange termijn beleggingshorizon en belegt volgens een duidelijk beleggingsproces in hoofdzakelijk vastrentende waarden van landen en ondernemingen die vooroplopen in duurzaamheid. Het Fonds is een actief beheerd multi-strategie Fonds. Het Fonds belegt ten minste 30 individuele vastrentende waarde titels. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. Het afdekken van risico's, zoals valutarisico, wordt niet wenselijk geacht aangezien dit de kans op het behalen van een aantrekkelijk rendement op de lange termijn te veel verlaagt.

Risicobeheersystemen

De Beheerder heeft passende risicobeheersystemen geïmplementeerd om alle voor DD Income Fund relevante (toekomstige) risico's op afdoende wijze te herkennen, te meten, te beheersen en te bewaken. Daartoe heeft de Beheerder onder meer doeltreffende gedragsregels en procedures opgesteld en geïmplementeerd. De (toekomstige) risico's zijn geïnventariseerd en voorzien van een potentiële impact (kans dat risico zich voordoet x impact dat dit heeft uitgedrukt op een schaal van één tot vijf waarbij één lage kans en impact betekent en vijf hoge kans en hoge impact betekent), indien relevant risicolimiet, beheersmaatregelen en escalatiemaatregelen. In 2023 is het risicobeheersysteem niet (materieel) gewijzigd.

De Beheerder heeft een permanente risicobeheerfunctie ingesteld en een risicobeheerbeleid voor het Fonds vastgesteld. De risicobeheerfunctie is functioneel en hiërarchisch gescheiden van de operationele diensten, met inbegrip van het portefeuillebeheer. Er is voorzien in periodieke rapportage en evaluatie van de risico's van het Fonds. Daarnaast heeft de bewaarder van DD Income Fund een aantal belangrijke taken en bevoegdheden zoals het waarborgen dat de Beheerder zich houdt aan het in het prospectus verwoorde beleggingsbeleid.

Vooruitzichten

De risico-rendementsverhouding van obligaties is de afgelopen tijd sterk verbeterd. De cyclus van renteverhogingen lijkt voorbij, hetgeen het risico van forse koersdalingen wegneemt. Tegelijkertijd bieden obligaties een aantrekkelijke couponrente. Een eventuele rentedaling in 2024 kan een impuls geven aan de koersen van obligaties. Echter, hiervoor geldt wel dat de markt in 2023 al een flink aantal renteverlagingen heeft ingeprijsd. Mochten de renteverlagingen niet doorgaan of later dan verwacht plaatsvinden dan kunnen met name obligaties met een lange looptijd in waarde dalen. Het belangrijkste risico voor obligaties blijft in dit

kader een opleving van de inflatie. Een zwakkere economie is een risico voor bedrijfsobligaties, omdat risicopremies kunnen oplopen. Echter ook staatsobligaties zijn niet zonder risico vanwege hoge schuldenlasten bij overheden.

Per saldo blijven de obligatiemarkten in 2024 te maken houden met een groot aantal onzekerheden, maar door de renteverhogingen in 2022 en 2023 zijn de risico- en rendementsperspectieven van obligaties sterk verbeterd. Obligaties zijn van een noodzakelijk kwaad tot een meer aantrekkelijk beleggingsalternatief getransformeerd. Daarbij bieden obligaties dankzij de hogere rente weer een betere diversificatie dan de afgelopen jaren.

Verklaring omtrent de inrichting van de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van de beleggingsinstelling DD Income Fund is het, overeenkomstig het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor DD Income Fund wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de Wft en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de Beheerder voor zover gericht op de activiteiten van DD Income Fund. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij of krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van DD Income Fund. Eén van de risico's betreft frauderisico. Fraude kan grote impact hebben op het vermogen en/of het resultaat van het Fonds en/of de Beheerder. Daarnaast kan het tot (ernstige) reputatieschade leiden. Gezien de interne beheersingsmaatregelen en processen, de fondsstructuur en de aanwezigheid van een externe bewaarder wordt dit risico adequaat gemitigeerd. De frauderisico's hebben zich niet gematerialiseerd gedurende het boekjaar.

De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de directie.

Activiteiten in 2023

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2023 verkregen (management)informatie ten aanzien van de uitgevoerde processen en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen alsmede uit specifieke controles daaromtrent, hebben wij vastgesteld dat deze beheersingsmaatregelen conform de beschrijving zijn uitgevoerd. Waar de uitkomsten deficiënties aan het licht brachten, zijn verbeteringen ingericht en corrigerende maatregelen getroffen dan wel in gang gezet.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende 2023 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor DD Income Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van materiële invloed zouden kunnen zijn op het inzicht in de jaarrekening.

Verklaring van de bewaarder CACEIS Bank, Netherlands Branch

Verklaring van de bewaarder

Overwegende:

- CACEIS Bank, Netherlands Branch (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder voor DD Income Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de bewaarovereenkomst d.d. 3 september 2018 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen (de “bewaarovereenkomst”);
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 01 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de bewaarovereenkomst en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de bewaarovereenkomst.

Amsterdam, 8 januari 2024

CACEIS Bank, Netherlands Branch

Amsterdam, 10 april 2024

De directie
DoubleDividend Management B.V.
W.P.C. Kastrop
D. Timmerman

DD Income Fund

Jaarrekening 2023



Balans per 31 december 2023

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Obligaties	6.1	<u>87.795.416</u>	<u>77.177.693</u>
		87.795.416	77.177.693
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	6.2	<u>1.251.429</u>	<u>1.443.370</u>
		1.251.429	1.443.370
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	6.3	<u>-</u>	<u>2.230</u>
		-	2.230
<i>Liquiditeiten</i>			
	6.4	<u>247.655</u>	<u>845.241</u>
Totaal activa		<u><u>89.294.500</u></u>	<u><u>79.468.534</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal A	6.5	60.731.034	53.016.656
Participatiekapitaal B		10.187.947	12.852.316
Participatiekapitaal C		24.977.145	25.394.865
Wettelijke reserve A		-	831
Wettelijke reserve B		-	3.008
Wettelijke reserve C		-	-1.609
Overige reserves A		-7.693.093	2.597.496
Overige reserves B		-820.593	1.875.171
Overige reserves C		-4.964.505	-335.836
Onverdeelde winst A		4.201.967	-9.297.112
Onverdeelde winst B		828.159	-2.512.582
Onverdeelde winst C		1.759.762	-4.232.815
		<u>89.207.823</u>	<u>79.360.389</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva	6.6	<u>86.677</u>	<u>108.145</u>
Totaal passiva		<u><u>89.294.500</u></u>	<u><u>79.468.534</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	6.7	24,52	23,09
Intrinsieke waarde per participatie B		24,67	23,19
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>24,85</u>	<u>23,30</u>

De toelichting op de jaarrekening maakt integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

Winst- en verliesrekening over 2023

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Opbrengsten	7.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Rente		3.447.920	3.386.508
		<u>3.447.920</u>	<u>3.386.508</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		-1.335.821	169.503
Ongerealiseerd		5.211.188	-19.071.246
		<u>3.875.367</u>	<u>-18.901.743</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>44.315</u>	<u>60.351</u>
Totaal opbrengsten		7.367.602	-15.454.884
Uitgaven	7.2		
Managementvergoeding A		334.448	315.622
Managementvergoeding B		52.627	65.036
Managementvergoeding C		51.746	55.496
Bewaarkosten		31.339	32.882
Overige bedrijfskosten		107.554	118.589
		<u>577.714</u>	<u>587.625</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>6.789.888</u>	<u>-16.042.509</u>
Vennootschapsbelasting	7.3	-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u>6.789.888</u>	<u>-16.042.509</u>
Winst/(-verlies) per participatie A*	7.4	1,91	-4,72
Winst/(-verlies) per participatie B*		1,85	-4,78
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>2,01</u>	<u>-4,74</u>

De toelichting op de jaarrekening maakt integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

* De winst per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in 2023. Dit bedroeg 2.204.356 voor participaties A, 448.477 voor participaties B en 876.784 voor participaties C (2022: 1.971.772 voor participaties A, 525.584 voor participaties B en 893.600 voor participaties C).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2023

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		6.789.888	-16.042.509
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-5.211.188	19.071.246
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		1.335.821	-169.503
Aankoop beleggingen		-20.340.143	-9.185.515
Verkoop beleggingen		13.597.787	4.222.144
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		2.230	3.000
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		191.941	-202.792
. mutatie overige schulden		-21.468	-2.727
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-3.655.132</u>	<u>-2.306.656</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-10.132.912	-5.903.204
Uitgifte participaties		14.765.201	9.216.165
Uitkering participanten		-1.574.743	-1.343.263
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>3.057.546</u>	<u>1.969.698</u>
Totale kasstroom		<u><u>-597.586</u></u>	<u><u>-336.958</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het boekjaar			
Netto kasstroom	6.4	845.241	1.182.199
		<u>-597.586</u>	<u>-336.958</u>
Liquide middelen aan het einde van het boekjaar			
	6.4	<u><u>247.655</u></u>	<u><u>845.241</u></u>

De toelichting op de jaarrekening maakt integraal onderdeel uit van deze jaarrekening.

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2023

(bedragen in euro's)

1) Algemeen

DD Income Fund ('het Fonds') is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten. Het Fonds kent een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. Participaties van het Fonds kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur. DD Income Fund opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

DD Income Fund is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

Het gebruik van schattingen in de jaarrekening

Bij het opstellen van de jaarrekening zijn schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de bedragen die in de jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

2) Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek naar Nederlands recht, de stellige uitspraken opgenomen in de Richtlijnen voor de Verslaggeving van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) en in overeenstemming met de Wft.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten tenzij anders vermeld. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld.

3) Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva

Indien het Fonds een wettelijk afdwingbaar recht heeft de verantwoorde financiële activa en passiva te salderen en voornemens is de netto bedragen te verrekenen of de bezitting en de schuld gelijktijdig te gelde te maken, worden deze posten gesaldeerd en wordt het saldo opgenomen op de balans.

Beleggingen

Door het Fonds aangehouden beleggingen worden gewaardeerd (bij initiële verwerking en vervolgwaaardering) tegen de reële waarde van de financiële instrumenten. Zowel gerealiseerde als niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn verantwoord in de winst- en verliesrekening. Indien er sprake is van een illiquide belegging, dan zal er door de directie een inschatting worden gemaakt of deze belegging redelijkerwijs op een relatief korte termijn geliquideerd kan worden. Daarop kan een mogelijke afslag volgen.

- Beleggingen die worden verhandeld op gereguleerde markten en/of andere handelsplatformen, worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de beurskoers respectievelijk handelskoers per balansdatum.
- Voor niet-beursgenoteerde beleggingen in de vorm van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling is de reële waarde gebaseerd op de koers per balansdatum, welke is afgegeven door de onderhavige uitgevende instelling.

Immateriële vaste activa

Onder de immateriële vaste activa zijn geactiveerd de oprichtingskosten. Deze geactiveerde kosten worden lineair over een periode van 5 jaar afgeschreven onder 'afschrijvingen van immateriële vaste activa' in het resultaat van het Fonds. Voor de geactiveerde kosten wordt een wettelijke reserve aangehouden.

Liquide middelen

Liquide middelen, zijnde banktegoeden en deposito's, met een looptijd korter dan twaalf maanden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en kortlopende schulden

Vorderingen en kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde. Vorderingen en kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Deze is meestal gelijk aan de nominale waarde. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Participatiekapitaal

Bij uitgifte van participaties wordt het participatiekapitaal vermeerderd met de intrinsieke waarde van de participatie vermenigvuldigd met het aantal uitgegeven participaties. Ingekochte participaties worden tegen de intrinsieke waarde van de participatie vermenigvuldigd met het aantal ingekochte participaties in mindering gebracht op het participatiekapitaal.

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. De transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers.

Gerealiseerde en ongerealiseerde valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Wisselkoersen per 31 december, in euro	2023	2022
Amerikaanse dollar	0,905	0,937
Canadese dollar	0,687	0,692
Pond sterling	1,154	1,127
Noorse kroon	0,089	0,095
Nieuw-Zeelandse dollar	0,573	0,593

4) Grondslagen voor de resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald door de dividenden, interest en waardeveranderingen (gerealiseerd en niet-gerealiseerd) van de beleggingen te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten. De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling. De beheervergoeding en organisatiekosten worden ten laste van het resultaat gebracht in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. Kosten van beleggingstransacties worden voor wat betreft de aankopen verdisconteerd in de aankoopkoers. Verkoopkosten worden ten laste van de opbrengst bij verkoop van de beleggingen gebracht. Als gevolg hiervan vormen de aan- en verkoopkosten een onderdeel van de ongerealiseerde- en gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

Direct beleggingsresultaat

De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op basis van de periode-toerekeningsmethode en naar tijdsgelang overeenkomstig het effectieve rendement. Rentebaten bestaan onder meer uit coupons meegekocht of ontvangen op vastrentende beleggingen en ontvangen rente op banktegoeden.

De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling.

Indirect beleggingsresultaat

Het indirect resultaat is onder te verdelen in een gerealiseerd en een ongerealiseerd deel.

Het gerealiseerde indirect resultaat betreft het verschil tussen de verkoopprijs en de gemiddelde kostprijs van beleggingen die gedurende het boekjaar zijn verkocht.

Het ongerealiseerde indirect resultaat betreft de mutatie van het cumulatieve saldo van de ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille over het boekjaar. Dit betekent dat het ongerealiseerde indirect beleggingsresultaat is samengesteld uit de som van waardeveranderingen van de portefeuille gedurende het boekjaar onder aftrek van het saldo dat als indirect gerealiseerd beleggingsresultaat is opgenomen.

Kosten

Kosten worden verantwoord op basis van de periode-toerekeningsmethode. Kosten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht, met uitzondering van de kosten die worden gemaakt bij de aanschaf van een belegging. Deze kosten worden opgenomen in de kostprijs van de desbetreffende belegging. Kosten die worden gemaakt bij de verkoop van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengsten van deze beleggingen.

5) Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

6.1) Beleggingen

Beleggingsoverzicht

	Aantal	Marktwaarde	Opgelopen	% van totale	Marktwaarde	Opgelopen	% van totale
	31-12-2023	31-12-2023	rente	beleggingen	31-12-2022	rente	beleggingen
		€	€		€	€	
Obligaties							
ABN AMRO BANK FLR 17-49 01/12S	1.000.000	914.385	13.049	1,04%	851.005	13.121	1,10%
ACHMEA BV FLR 19-39 24/09A	400.000	345.420	2.667	0,39%	308.818	2.667	0,40%
ACHMEA BV FLR 15-XX 04/02AA	600.000	596.175	23.055	0,68%	588.243	23.055	0,76%
ACHMEA BV FLR 19-XX XX/XXS	1.200.000	1.021.818	14.942	1,16%	962.880	15.025	1,25%
AEGON NV 5.625 19-49 29/12S	1.200.000	1.115.574	14.201	1,27%	1.117.356	14.279	1,45%
AEGON PERP. FLR 95-XX 08/06A	600.000	213.730	2.301	0,24%	234.150	2.301	0,30%
AFRICAN DEVELOPMENT 0.75 20-23 03/04S	-	-	-	-	464.034	849	0,60%
AGEAS NV FLR 19-XX 10/06A	1.600.000	1.246.952	34.557	1,42%	1.216.840	34.652	1,58%
AIA GROUP LTD FLR 21-33 09/09A	400.000	341.336	1.087	0,39%	-	-	-
AKELIUS RESIDENTIAL FLR 20-81 17/05A	800.000	673.520	11.208	0,77%	630.004	11.239	0,82%
ALLIANZ SE 3.875 16-XX 07/09S	400.000	256.356	4.404	0,29%	256.911	4.559	0,33%
ALLIANZ SE FLR 20-XX 30/04A	1.600.000	1.203.160	28.115	1,37%	1.187.192	28.192	1,54%
AMAZON COM 3.875 18-37 22/02S	500.000	420.774	6.236	0,48%	-	-	-
AMAZON.COM INC 0.8000 20-25 03/06S	300.000	257.480	163	0,29%	-	-	-
AMERICAN WATER 3.750 17-47 01/09S	400.000	297.100	4.489	0,34%	293.431	4.646	0,38%
APPLE INC 4.65 16-46 23/03S	1.000.000	896.180	14.850	1,02%	893.268	15.370	1,16%
AROUNDTOWN SA FLR 18-XX 17/01A	400.000	144.718	8.104	0,17%	150.022	8.104	0,19%
ASR NEDERLAND FLR 17-XX 19/10S	1.200.000	1.072.452	11.070	1,22%	1.012.722	11.130	1,31%
ASSICURAZ GENERALI FLR 15-47 27/10A	1.200.000	1.250.544	11.721	1,42%	1.212.660	11.753	1,57%
AUDAX RENOVABLE 4.2000 20-27 18/12A	800.000	583.464	1.193	0,66%	455.664	1.197	0,59%
AUSTRALIA NEW ZEA BK FLR 23-33 03/02A	500.000	515.742	23.129	0,59%	-	-	-
AXA SA FLR 14-XX 07/11A	500.000	495.602	2.907	0,56%	489.757	2.915	0,63%
BANQUE INTERNATIONALE 0.875 20-30 14/05S	500.000	372.921	506	0,42%	372.612	524	0,48%
BANQUE INTERNATIONALE 1.25 21-31 10/02S	500.000	376.599	2.200	0,43%	378.269	2.277	0,49%
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	500.000	383.125	12.921	0,44%	377.750	12.921	0,49%
BCO MERCANTIL NORTE FLR 17-XX 06/01Q	-	-	-	-	351.164	6.668	0,46%
BELFIUS BANK SA FLR 18-XX XX/XXS	1.000.000	861.125	7.527	0,98%	789.325	7.569	1,02%
BNP PARIBAS FLR 23-XX 11/06S	800.000	853.688	3.224	0,97%	-	-	-
BRITISH TELECOM FLR 20-80 18/08	500.000	477.880	3.456	0,54%	439.768	3.466	0,57%
CA ASSURANCES SA FLR 18-48 29/01AA	600.000	559.311	14.499	0,64%	526.014	14.499	0,68%
CAIXABANK SA FLR 18-XX 23/03Q	600.000	559.035	692	0,64%	520.233	700	0,67%
CANADA 3.3 15-46 01/12S	300.000	181.753	557	0,21%	175.643	563	0,23%
CASTELLUM AB FLR 21-XX 02/03A	800.000	606.160	20.765	0,69%	508.276	20.822	0,66%
CELLNEX FINANCE COMP 2 21-33 15/02A	500.000	427.447	8.740	0,49%	367.322	8.740	0,48%
CHILE 1.25 20-40 29/01A	500.000	351.020	5.753	0,40%	197.241	3.452	0,26%
CHILE 3.1000 21-41 07/05S	400.000	275.923	1.653	0,31%	270.666	1.711	0,35%
CITYCON OYJ FLR 21-XX 10/09A	500.000	307.707	5.546	0,35%	255.585	5.562	0,33%
CITYCON OYJ FLR 19-XX 22/02A	300.000	237.076	11.529	0,27%	181.146	11.529	0,23%
CNP ASSURANCES FLR 18-XX 27/06S	1.400.000	1.368.969	727	1,56%	1.292.921	729	1,68%
COOPERATIEVE RABOBANK FLR 19-XX 29/06S	600.000	535.965	107	0,61%	512.112	107	0,66%
COOPERATIEVE RABOBANK FLR 18-XX XX/XXS	400.000	386.334	101	0,44%	370.530	101	0,48%
CRAYON GROUP HOLDING AFLR 21-25 15/07Q	-	-	-	-	232.092	3.468	0,30%
CREDIT AGRICOLE FLR 20-49 31/12Q	1.000.000	933.395	874	1,06%	886.120	877	1,15%
CROATIA 2.75 17-30 27/01A	400.000	396.406	10.186	0,45%	374.446	10.186	0,49%
CROATIA 1.50 20-31 17/06A	300.000	269.319	2.422	0,31%	249.736	2.429	0,32%
CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	400.000	339.552	4.826	0,39%	338.121	4.995	0,44%
DANONE SA FLR 21-XX 16/12A	900.000	825.120	369	0,94%	757.085	370	0,98%
DEUTSCHE PFANDBRIEF FLR 18-XX XX/XXXA	600.000	361.524	34.313	0,41%	457.977	23.346	0,59%
DUTC TREA CERT ZCP 29-04-24	500.000	493.045	1.345	0,56%	-	-	-
DUTC TREA CERT ZCP 30-03-23	-	-	-	-	298.223	502	0,39%
DUTC TREA CERT ZCP 30-05-24	500.000	492.196	544	0,56%	-	-	-
EAST JA 4.11 23-43 22/02A	300.000	320.533	10.540	0,37%	-	-	-
EDF FLR 19-XX 03/12A	600.000	548.688	1.350	0,63%	656.844	1.800	0,85%
EDF SA FLR 20-XX 15/09A.R 20-XX 15/09A	400.000	351.152	3.947	0,40%	291.432	3.957	0,38%
EDWARDS LIFESCIENCES 4.3000 18-28 15/06S	600.000	535.772	973	0,61%	-	-	-
ELECT.DE FRANCE 6.00 14-14 22/01S	500.000	449.581	11.919	0,51%	414.978	12.337	0,54%
ENEL SPA FLR 18-81 24/11A	1.000.000	954.460	3.412	1,09%	1.087.146	4.105	1,41%
ENEL SPA FLR 21-XX 08/09A	1.200.000	952.884	7.008	1,09%	860.070	7.027	1,11%
ERSTE GROUP BANK AG FLR 20-XX 15/04S	800.000	659.132	5.680	0,75%	624.952	5.696	0,81%
ERSTE GROUP BK SUB FLR 17-XX 15/04S	-	-	-	-	390.680	5.485	0,51%
EUROFINS SCIENTIFIC FLR 17-XX 13/11A	600.000	579.969	2.557	0,66%	718.132	3.419	0,93%
EUROPEAN ENERGY 6.1250 20-49 31/12A	-	-	-	-	586.500	10.068	0,76%
EUROPEAN UNION 0.8 22-25 04/07A	1.000.000	970.395	3.935	1,11%	-	-	-
EXP IMP BANK INDI REGS 3.37516-25 05/08S	400.000	347.703	4.922	0,40%	351.693	5.095	0,46%

	Aantal 31-12-2023	Marktwaarde 31-12-2023 €	Opgelopen rente 31-12-2023 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2022 €	Opgelopen rente 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
Obligaties (vervolg 1)							
FINLAND 0 19-24 15/09A	1.000.000	978.430	-	1,11%	-	-	-
FRAN TREA BILL BTF ZCP 20-03-24	500.000	486.578	9.595	0,56%	-	-	-
FRIESLANDCAMPINA NV FLR 20-XX 10/12A12A	500.000	461.860	818	0,53%	426.695	820	0,55%
GERM TREA BILL ZCP 15-05-24	800.000	775.167	14.341	0,88%	-	-	-
GERM TREA BILL ZCP 17-04-24	600.000	582.870	10.878	0,66%	-	-	-
GERM TREA BILL ZCP 19-06-24	1.100.000	1.072.125	10.011	1,22%	-	-	-
GERM TREA BILL ZCP 21-02-24	600.000	586.037	11.029	0,67%	-	-	-
GERM TREA BILL ZCP 22-02-23	-	-	-	-	298.962	423	0,39%
GHANA 8.95 19-51 26/03S	400.000	157.826	8.462	0,18%	134.364	8.759	0,17%
GOTHAER ALLGEM VERS FLR 15-45 30/10A	800.000	815.080	8.131	0,93%	1.021.595	10.192	1,32%
GRAND CITY PROPERTIES FLR 18-XX 24/10AA	300.000	172.298	1.393	0,20%	136.543	1.397	0,18%
GRAND CITY PROPERTIES FLR 20-XX 09/06A	500.000	232.240	4.201	0,26%	-	-	-
HSBC HOLDING SUB FLR 17-XX 04/07S	800.000	724.940	18.740	0,83%	516.489	14.055	0,67%
HYDRO-QUEBEC 6.50 98-35 16/01S	1.600.000	1.347.077	32.773	1,53%	1.335.771	33.103	1,73%
IBERDROLA INTL BV FLR 20-XX 28/04A	500.000	471.842	6.323	0,54%	446.165	6.341	0,58%
IBERDROLA INTL BV FLR 20-XX 28/04A	600.000	536.529	9.111	0,61%	481.395	9.136	0,62%
IBERDROLA INTL BV FLR 21-XX 09/02A12A	500.000	426.603	8.125	0,49%	382.390	8.125	0,50%
IBM CORP 5.6 12-39 30/11S	400.000	384.717	1.690	0,44%	381.453	1.749	0,49%
INDIAN RAILWAY FIN 2.8 21-31 10/02S	600.000	468.751	5.914	0,53%	461.358	6.122	0,60%
INFINEON TECHNO FLR 19-XX 01/04A	1.100.000	1.056.231	29.852	1,20%	986.854	29.934	1,28%
ING GROEP NV FLR 21-32 16/11A	800.000	708.316	984	0,81%	658.576	986	0,85%
INTL BK FOR RECONS D FLR 21-31 11/02Q	1.000.000	898.090	6.910	1,02%	-	-	-
ITALY 3.10 19-40 01/03S	600.000	531.879	6.183	0,61%	478.494	6.217	0,62%
ITALY 4.75 13-44 01/09S	500.000	538.805	7.895	0,61%	492.922	7.939	0,64%
JAB HOLDINGS B.V. 2.25 19-39 19/12A	800.000	624.736	590	0,71%	540.976	592	0,70%
JOHNSON & JOHNSON 3.70 16-46 01/03S	1.000.000	792.934	11.072	0,90%	791.755	11.460	1,03%
JOHNSON AND JOHNSON 4.5 10-40 01/09S	300.000	271.080	4.040	0,31%	269.500	4.181	0,35%
KBC GROUPE NV FLR 18-XX XX/XXS	600.000	554.328	4.738	0,63%	521.181	4.764	0,68%
KOMMUN LANDSPENSJON FLR 15-45 10/06A	1.200.000	1.177.278	28.426	1,34%	1.168.824	28.504	1,51%
LA BANQUE POSTALE FLR 19-XX 20/05S	400.000	359.566	1.746	0,41%	347.142	1.722	0,45%
LA MONDIALE FLR 19-49 31/12S	1.200.000	1.083.594	9.754	1,23%	1.048.806	9.808	1,36%
LA POSTE FLR 18-XX 29/01A	500.000	481.265	14.384	0,55%	456.938	14.384	0,59%
LENZING AG FLR 20-XX 07/12A	700.000	609.889	2.639	0,70%	586.733	2.647	0,76%
LITHUANIA GOVERNMENT 2.125 22-32 01/06A	200.000	183.760	2.473	0,21%	-	-	-
MAPFRE FLR 17-27 31/03A	600.000	593.112	19.723	0,68%	944.585	32.962	1,22%
MEDTRONIC 4.375 15-35 15/03S	700.000	619.747	8.086	0,71%	177.772	2.391	0,23%
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	400.000	310.067	5.218	0,35%	289.769	5.401	0,38%
MERCK KGAA FLR 19-79 25/06A	1.000.000	920.120	14.846	1,05%	892.095	14.887	1,16%
MEXICO 4.00 15-2115 15/03A	400.000	310.298	12.721	0,35%	564.888	25.512	0,73%
MEXICO 2.125 21-51 25/10A	300.000	182.123	1.167	0,21%	165.597	1.170	0,21%
MICROSOFT 4.00 15-55 12/02S	500.000	409.433	6.940	0,47%	413.804	7.184	0,54%
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	1.000.000	620.142	1.841	0,71%	624.418	1.906	0,81%
NATIONWIDE BUILDING FLR 04-XX 06/02S	300.000	328.131	8.030	0,37%	330.573	7.842	0,43%
NESTLE HOLDINGS 4.00 18-48 24/09S	700.000	568.526	6.759	0,65%	399.402	4.997	0,52%
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	400.000	413.938	646	0,47%	373.728	646	0,48%
NEW ZEALAND 1.500 19-31 15/05S	600.000	284.426	648	0,32%	283.214	672	0,37%
NEW ZEALAND 2.75 16-25 15/04S	1.000.000	557.398	3.316	0,63%	565.763	3.447	0,73%
NEW ZEALAND 3.00 17-29 20/04S	600.000	325.377	2.030	0,37%	327.025	2.104	0,42%
NEXTERA ENERGY CAP FLR 19-79 01/05S	500.000	424.573	4.191	0,48%	429.290	4.338	0,56%
NGG FINANCE PLC FLR 19-XX 09/05A	600.000	545.619	4.076	0,62%	665.764	5.449	0,86%
NN GROUP NV FLR 14-XX 15/07A	600.000	599.334	12.467	0,68%	584.505	12.501	0,76%
NN GROUP NV FLR 17-48 13/01A	200.000	201.207	8.921	0,23%	192.696	8.921	0,25%
NORDEA BANK ABP FLR 17-XX 12/03A	1.400.000	1.356.936	39.361	1,55%	1.303.813	39.468	1,69%
NORLANDIA HEALTH CARE FLR 21-25 27/05Q	-	-	-	-	276.697	5.726	0,36%
NORWAY 1.75 19-29 06/03A	8.000.000	657.860	3.966	0,75%	697.945	4.232	0,90%
NORWAY 2.00 12-23 24/05A	-	-	-	-	757.784	9.215	0,98%
NRW 3.0 22-28 27/01A	200.000	204.374	5.556	0,23%	199.264	1.068	0,26%
OEYFJELLET WIND INVEST 2.75 21-26 14/09S	500.000	448.938	2.893	0,51%	445.211	2.901	0,58%
ORANGE SA FLR 14-26 01/10AA	-	-	-	-	401.770	4.986	0,52%
PERU 8.75 03-33 21/11S	400.000	456.134	3.433	0,52%	459.377	3.553	0,60%
POLAND 4.25 23-43 14/02A	600.000	633.546	22.356	0,72%	-	-	-
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	500.000	432.513	3.154	0,49%	405.545	3.162	0,53%
PROSUS NV 1.985 21-33 13/07A	500.000	370.895	4.637	0,42%	338.490	4.650	0,44%
RABOBANK FLR 13-XX 29/03Q	1.550.475	1.554.243	280	1,77%	1.492.821	280	1,93%
RAKUTEN GROUP INC FLR 21-XX 21/04A	1.000.000	673.550	29.378	0,77%	579.500	29.459	0,75%
REPUBLIC OF CHILE 3.24 18-28 02/02S	300.000	258.959	3.520	0,30%	261.452	3.643	0,34%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	1.000.000	854.190	6.670	0,97%	739.135	6.688	0,96%
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	800.000	672.684	27.497	0,77%	726.025	34.466	0,94%
SCOTIABANK PERU SA FLR 12-27 13/12S	-	-	-	-	371.184	796	0,48%
SECOF GROUP HLDG GMBH FLR 20-24 28/01Q	-	-	-	-	497.029	7.403	0,64%
SERBIA 2.0500 21-36 23/09A	500.000	349.150	2.773	0,40%	283.770	2.780	0,37%
SOFTBANK GROUP CORP 4 17-29 19/09S19/09S	800.000	727.460	8.978	0,83%	766.580	11.222	0,99%
SOLIS BOND CO DAC FLR 21-24 31/01Q	500.000	400.456	12.496	0,46%	1.037.557	16.304	1,34%
SOLVAY SA FLR 20-XX 02/03A	400.000	380.630	8.306	0,43%	354.096	8.329	0,46%
SOUTHERN CO 1.875 21-81 15-09A	800.000	688.236	4.385	0,78%	627.652	4.397	0,81%
SPAIN 4.70 09-41 30/07A	800.000	936.176	15.821	1,07%	554.560	9.915	0,72%
STARBUCKS CORP 4.4500 19-49 15/08S	500.000	412.375	7.553	0,47%	402.317	7.818	0,52%
STOREBRAND LIVSFORSI FLR 21-51 31/03A	500.000	399.595	2.357	0,46%	351.105	2.363	0,45%
STRYKER CORP 3.37515-25 01/11S	500.000	440.764	2.504	0,50%	-	-	-

	Aantal 31-12-2023	Marktwaaarde 31-12-2023 €	Opgelopen rente 31-12-2023 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2022 €	Opgelopen rente 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
Obligaties (vervolg 2)							
TELECOM ITALIA SPA 5.25 05-55 17/03A	400.000	369.482	16.582	0,42%	594.620	33.255	0,77%
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	300.000	279.831	2.309	0,32%	251.773	2.316	0,33%
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	500.000	485.252	5.294	0,55%	636.387	7.432	0,82%
TENCENT HOLDINGS LTD 3.975 19-29 11/04S	1.000.000	861.218	7.897	0,98%	864.212	8.173	1,12%
TERNA RETE ELETRICAS FL.R 22-49 31/12	600.000	539.034	12.688	0,61%	503.532	12.688	0,65%
THERMO FISHER SCIENT 1.875 19-49 01/10A	600.000	430.743	2.797	0,49%	189.204	1.402	0,25%
TOKYO METROPOLIT GOV 0.75 20-25 16/07S	500.000	424.585	1.547	0,48%	422.544	1.601	0,55%
UBS GROUP AG FL.R 23-28 17/03A	400.000	411.862	14.608	0,47%	-	-	-
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	800.000	705.944	15.710	0,80%	610.912	15.753	0,79%
UNION PACIFIC CORP 2.8000 22-32 14/02S	500.000	401.772	4.788	0,46%	-	-	-
UNITED MEXICAN STATES 3.00 15-24 06/03A	-	-	-	-	649.917	22.192	0,84%
UNITED STATES 0.625 20-30 15/08S	1.000.000	734.749	2.139	0,84%	737.658	2.214	0,96%
UNITED STATES 2.125 17-24 29/02S	500.000	450.351	3.285	0,51%	-	-	-
UNITED STATES 2.500 18-23 31/03S	-	-	-	-	326.472	2.067	0,42%
UNITED STATES 2.875 18-25 31/05S	700.000	619.365	1.543	0,71%	634.293	1.602	0,82%
UNITED STATES TREASU FL.R 23-25 30/04Q	1.000.000	904.927	8.539	1,03%	-	-	-
URUGUAY 7.625 06-36 21/03S	400.000	451.658	7.593	0,52%	237.686	3.929	0,31%
URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	400.000	354.329	3.503	0,40%	360.560	3.626	0,47%
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A4A	600.000	538.275	10.451	0,61%	480.282	10.479	0,62%
VISA INC 4.30 15-45 14/12S	500.000	423.589	865	0,48%	429.004	895	0,56%
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	500.000	487.298	5.107	0,56%	454.928	5.121	0,59%
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A/08A	600.000	537.642	6.150	0,61%	479.922	6.150	0,62%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	800.000	765.256	16.940	0,87%	887.950	21.233	1,15%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	800.000	776.952	18.904	0,89%	710.628	18.956	0,92%
Totaal beleggingen	108.150.475	87.795.416	1.247.035	100,00%	77.177.693	1.183.754	100,00%

De opgelopen rente is opgenomen onder noot 6.2 overige vorderingen.

Mutatieoverzicht beleggingen

Hieronder volgt een vergelijkend overzicht van de mutaties in beleggingen.

	Beleggingen aandelen 2023 €	Beleggingen aandelen 2022 €
Begin boekjaar	77.177.693	91.116.064
Aankopen	20.340.143	9.185.515
Verkopen	-13.597.787	-4.222.143
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	3.875.367	-18.901.743
Per 31 december	87.795.416	77.177.693

6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Opgelopen rente	1.247.035	1.183.754
Nog te ontvangen couponbetaling	2.394	-
Vordering uit hoofde van uitgegeven participatie	2.000	259.616
	<u>1.251.429</u>	<u>1.443.370</u>

De opgelopen rente hangt samen met de Beleggingen. In het beleggingsoverzicht onder noot 6.1 is een gedetailleerd overzicht te vinden van de opgelopen rente. De betaling van de vordering uit hoofde van uitgegeven participatie en de nog te ontvangen couponbetaling vindt in januari 2024 plaats.

6.3) Vaste activa

Immateriële vaste activa

	2023	2022
	€	€
Boekwaarde begin boekjaar	2.230	5.230
Afschrijvingen	-2.230	-3.000
Boekwaarde per 31 december	<u>-</u>	<u>2.230</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	15.204	15.204
Cumulatieve afschrijvingen	-15.204	-12.974
Boekwaarde per 31 december	<u>-</u>	<u>2.230</u>

6.4) Liquiditeiten

	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Liquiditeiten	<u>247.655</u>	<u>845.241</u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen. Het Fonds maakt indien opportuun gebruik van verschillende soorten (spaar)rekeningen en/of deposito's teneinde optimaal de geldende rentevergoedingen te benutten.

6.5) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Zowel particuliere beleggers als institutionele beleggers kunnen deelnemen in het Fonds. Participanten die meer dan € 2.500.000 beleggen in het Fonds kunnen participaties B verkrijgen, participanten die meer dan € 20.000.000 beleggen in het Fonds kunnen participaties C verkrijgen.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

	Participatie kapitaal A	Wettelijke reserve A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	49.752.094	2.570	2.935.204	436.337	53.126.205
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	436.337	-436.337	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-9.297.112	-9.297.112
Uitkering participanten	-	-	-775.784	-	-775.784
Allocatie wettelijke reserve	-	-1.739	1.739	-	-
Inkoop participaties	-5.903.204	-	-	-	-5.903.204
Uitgifte participaties	<u>9.167.766</u>	-	-	-	<u>9.167.766</u>
Saldo per 31 december 2022	<u>53.016.656</u>	<u>831</u>	<u>2.597.496</u>	<u>-9.297.112</u>	<u>46.317.871</u>
Saldo per 1 januari 2023	53.016.656	831	2.597.496	-9.297.112	46.317.871
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-9.297.112	9.297.112	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	4.201.967	4.201.967
Uitkering participanten	-	-	-994.308	-	-994.308
Allocatie wettelijke reserve	-	-831	831	-	-
Inkoop participaties	-5.562.789	-	-	-	-5.562.789
Uitgifte participaties	<u>13.277.167</u>	-	-	-	<u>13.277.167</u>
Saldo per 31 december 2023	<u>60.731.034</u>	<u>-</u>	<u>-7.693.093</u>	<u>4.201.967</u>	<u>57.239.908</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Wettelijke kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	12.803.917	3.474	1.928.590	156.153	14.892.134
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	156.153	-156.153	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-2.512.582	-2.512.582
Uitkering participanten	-	-	-210.038	-	-210.038
Allocatie wettelijke reserve	-	-466	466	-	-
Inkoop participaties	-	-	-	-	-
Uitgifte participaties	48.399	-	-	-	48.399
Saldo per 31 december 2022	<u>12.852.316</u>	<u>3.008</u>	<u>1.875.171</u>	<u>-2.512.582</u>	<u>12.217.913</u>
Saldo per 1 januari 2023	12.852.316	3.008	1.875.171	-2.512.582	12.217.913
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-2.512.582	2.512.582	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	828.159	828.159
Uitkering participanten	-	-	-186.190	-	-186.190
Allocatie wettelijke reserve	-	-3.008	3.008	-	-
Inkoop participaties	-4.152.403	-	-	-	-4.152.403
Uitgifte participaties	1.488.034	-	-	-	1.488.034
Saldo per 31 december 2023	<u>10.187.947</u>	<u>-</u>	<u>-820.593</u>	<u>828.159</u>	<u>10.195.513</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Wettelijke kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	25.394.865	-814	-343.546	364.355	25.414.860
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	364.355	-364.355	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-4.232.815	-4.232.815
Uitkering participanten	-	-	-357.440	-	-357.440
Allocatie wettelijke reserve	-	-795	795	-	-
Inkoop participaties	-	-	-	-	-
Uitgifte participaties	-	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2022	<u>25.394.865</u>	<u>-1.609</u>	<u>-335.836</u>	<u>-4.232.815</u>	<u>20.824.605</u>
Saldo per 1 januari 2023	25.394.865	-1.609	-335.836	-4.232.815	20.824.605
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-4.232.815	4.232.815	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	1.759.762	1.759.762
Uitkering participanten	-	-	-394.245	-	-394.245
Allocatie wettelijke reserve	-	1.609	-1.609	-	-
Inkoop participaties	-417.720	-	-	-	-417.720
Uitgifte participaties	-	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2023	<u>24.977.145</u>	<u>-</u>	<u>-4.964.505</u>	<u>1.759.762</u>	<u>21.772.402</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 60.731.034, participatiekapitaal B € 10.187.947 en participatiekapitaal C € 24.977.145 en bestaat uit 2.334.039 participaties A, 413.320 participaties B en 876.100 participaties C. De participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties van een bepaalde soort dat een participant houdt.

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal participaties:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Aantal participaties per 1 januari	3.426.910	3.296.481
Uitgifte participaties	627.145	369.116
Inkoop participaties	<u>-430.596</u>	<u>-238.687</u>
Aantal participaties per 31 december	<u>3.623.459</u>	<u>3.426.910</u>

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal participaties A, B en C:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Aantal participaties A per 1 januari	2.006.404	1.877.986
Uitgifte participaties A	564.386	367.105
Inkoop participaties A	<u>-236.751</u>	<u>-238.687</u>
Aantal participaties A per 31 december	<u>2.334.039</u>	<u>2.006.404</u>

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Aantal participaties B per 1 januari	526.906	524.895
Uitgifte participaties B	62.759	2.011
Inkoop participaties B	<u>-176.345</u>	<u>-</u>
Aantal participaties B per 31 december	<u>413.320</u>	<u>526.906</u>

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Aantal participaties C per 1 januari	893.600	893.600
Uitgifte participaties C	-	-
Inkoop participaties C	<u>-17.500</u>	<u>-</u>
Aantal participaties C per 31 december	<u>876.100</u>	<u>893.600</u>

Alle (her)uitgiften en inkopen door het Fonds hebben plaatsgevonden tegen de in het prospectus vermelde condities en volgens de voorgeschreven procedures.

De participaties van het Fonds zijn dagelijks verhandelbaar. In beginsel kan het Fonds iedere transactiedag op de handelskoers participaties uitgeven en inkopen.

6.6) Overlopende passiva

De overlopende passiva per balansdatum bestaan uit:

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Accountantskosten	6.955	6.751
Kosten beheer fonds	39.766	35.676
Schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	23.620
Overig	<u>39.956</u>	<u>42.098</u>
Totaal overige schulden	<u><u>86.677</u></u>	<u><u>108.145</u></u>

6.7) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€	€
Intrinsieke waarde	89.207.823	79.360.389	93.433.199
Aantal participaties	3.623.459	3.426.910	3.296.481
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	57.239.908	46.317.871	53.126.205
Aantal participaties A	2.334.039	2.006.404	1.877.986
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>24,52</u>	<u>23,09</u>	<u>28,29</u>
Intrinsieke waarde B	10.195.513	12.217.913	14.892.134
Aantal participaties B	413.320	526.906	524.895
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>24,67</u>	<u>23,19</u>	<u>28,37</u>
Intrinsieke waarde C	21.772.402	20.824.605	25.414.860
Aantal participaties C	876.100	893.600	893.600
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>24,85</u>	<u>23,30</u>	<u>28,44</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	2023 €	2022 €
Rente	3.447.920	3.386.508
	<u>3.447.920</u>	<u>3.386.508</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	2023 €	2022 €
Gerealiseerde winst	32.532	171.238
Gerealiseerde verlies	-1.368.353	-1.735
Gerealiseerde resultaat	-1.335.821	169.503
Ongerealiseerde winst	5.643.506	71.716
Ongerealiseerde verlies	-432.318	-19.142.962
Ongerealiseerde resultaat	5.211.188	-19.071.246
Totaal indirect resultaat	<u>3.875.367</u>	<u>-18.901.743</u>

Overige opbrengsten

	2023 €	2022 €
Op- en afslag	33.676	30.785
Ongerealiseerd valutakoersverschil dollarrekening	10.639	29.566
	<u>44.315</u>	<u>60.351</u>

De overige opbrengsten bestaan uit de op- en afslag welke door het Fonds op elke kapitaaltransactie (uitgifte/inkoop van participaties DD Income Fund) in rekening wordt gebracht ten gunste van het Fonds om haar te compenseren voor onder meer transactiekosten. De hoogte van de op- of afslag is een vast percentage (0,25%) van de intrinsieke waarde per participatie.

Daarnaast was er in 2023 een positief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds (2022: positief).

7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	2023 €	2022 €
	<u> </u>	<u> </u>
Managementvergoeding A	334.448	315.622
Managementvergoeding B	52.627	65.036
Managementvergoeding C	51.746	55.496
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (CACEIS Bank, Netherlands Branch)	16.536	16.753
Bewaarloon	14.803	16.129
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Interestkosten	54	4.278
Accountantskosten	22.724	22.620
Administratiekosten	25.007	28.337
Agentkosten	17.300	18.878
Toezichtskosten	9.056	8.696
Afschrijvingen	2.230	3.000
Overige operationele kosten	31.183	32.780
	<u>577.714</u>	<u>587.625</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2023 €	2022 €
	<u> </u>	<u> </u>
Controle van de jaarrekening	22.724	22.620
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>22.724</u>	<u>22.620</u>

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2023 door Mazars Accountants N.V. hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2023, ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2023 zijn verricht (2022: idem).

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor het Fonds. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de participaties A bedraagt op jaarbasis 0,65%, voor de participaties B op jaarbasis 0,5% en voor de participaties C op jaarbasis 0,25%. Over het boekjaar 2023 is een managementvergoeding van € 334.448 voor participaties A, € 52.627 voor participaties B en € 51.746 voor participaties C (2022: € 315.622 voor participaties A, € 65.036 voor participaties B en € 55.496 voor participaties C) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst & verliesrekening van het Fonds gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

De kosten toezichthouder (AFM) worden door de Beheerder op basis van pro rata belegd vermogen doorbelast en komen ten laste van het resultaat in het jaar waarop deze kosten betrekking hebben.

De kosten zijn berekend in overeenstemming met het prospectus van DD Income Fund zoals weergegeven in onderstaande tabel.

	2023	2023	Prospectus*	2022	2022	Prospectus**
	€	%	%	€	%	%
Managementvergoeding A	334.448	0,65%	0,65%	315.622	0,65%	0,65%
Managementvergoeding B	52.627	0,50%	0,50%	65.036	0,50%	0,50%
Managementvergoeding C	51.746	0,25%	0,25%	55.496	0,25%	0,25%
Bewaarderskosten	16.536	0,02%	0,02%	16.753	0,02%	0,02%
Bewaarloon	14.803	0,02%	0,02%	16.129	0,02%	0,02%
<i>Overige bedrijfskosten:</i>						
Interestkosten	54	-	-	4.278	0,01%	-
Accountantskosten	22.724	0,03%	22.500	22.620	0,03%	19.000
Administratiekosten	25.007	0,03%	30.000	28.337	0,03%	26.000
Agentkosten	17.300	0,02%	4.500	18.878	0,02%	19.000
Toezichtskosten	9.056	0,01%	10.000	8.696	0,01%	11.000
Afschrijvingen	2.230	-	3.000	3.000	-	3.000
Overige operationele kosten	31.183	0,04%	-	32.780	0,04%	-
	107.554	0,14%	max 0,30%	118.589	0,14%	max 0,30%
Totaal kosten participaties A	420.884	0,82%	max 1,02%	403.438	0,83%	max 1,02%
Totaal kosten participaties B	70.307	0,67%	max 0,87%	88.554	0,68%	max 0,87%
Totaal kosten participaties C	86.523	0,42%	max 0,62%	95.633	0,43%	max 0,62%

* Gebaseerd op het prospectus d.d. 2 oktober 2023

** Gebaseerd op het prospectus d.d. 1 januari 2022.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor (LKF) heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. Hierbij worden de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht opgeteld en afgezet tegen de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. Het gemiddelde eigen vermogen is berekend door het gemiddelde te nemen van de 256 handelsdagen in 2023 (2022: 258). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 51.439.191, voor participaties B € 10.521.735 en voor participaties C € 20.695.782 (2022: voor participaties A € 48.544.090, voor participaties B € 13.000.856 en voor participaties C € 22.187.622). De lopende kosten factor over 2023 was 0,82% voor participaties A, 0,67% voor participaties B en 0,42% voor participaties C (2022: 0,83% voor participaties A, 0,68% voor participaties B en 0,43% voor participaties C).

Voor de goede orde wordt vermeld dat de transactiekosten onderdeel vormen van de kostprijs respectievelijk de verkoopprijs van de beleggingen. Daarnaast wordt opgemerkt dat bovenstaande berekeningsmethode verplicht is uit hoofde van de Wft.

Hieronder is de lopende kosten factor van participaties A, B en C opgenomen.

Lopende kosten factor participaties A

	<u>2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	334.448	0,65%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	19.503	
Interestkosten	34	
Accountantskosten	14.141	
Administratiekosten	15.563	
ENL Agent en Fund Agent	10.766	
Toezichtskosten	5.635	
Afschrijvingen	1.388	
Overige operationele kosten	<u>19.406</u>	
	86.436	0,17%
	<u><u>420.884</u></u>	<u><u>0,82%</u></u>

Lopende kosten factor participaties B

	<u>2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	52.627	0,50%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	3.989	
Interestkosten	7	
Accountantskosten	2.893	
Administratiekosten	3.183	
ENL Agent en Fund Agent	2.202	
Toezichtskosten	1.153	
Afschrijvingen	284	
Overige operationele kosten	3.969	
	<u>17.680</u>	<u>0,17%</u>
	<u>70.307</u>	<u>0,67%</u>

Lopende kosten factor participaties C

	<u>2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	51.746	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	7.847	
Interestkosten	13	
Accountantskosten	5.690	
Administratiekosten	6.261	
ENL Agent en Fund Agent	4.332	
Toezichtskosten	2.268	
Afschrijvingen	558	
Overige operationele kosten	7.808	
	<u>34.777</u>	<u>0,17%</u>
	<u>86.523</u>	<u>0,42%</u>

De portefeuille omloop factor bedraagt 11 (11%). Voor 2022 bedroeg de portefeuille omloop factor -2 (- 2%). De portefeuille omloop factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer. De portefeuille omloop factor wordt als volgt berekend: $((A + V) - (U + I)) / GIW * 100$, waarbij A = Aankopen, V = Verkopen, U = Uitgiften, I = Innamen en GIW = Gemiddelde Intrinsieke Waarde (zoals vermeld onder de lopende kosten factor). Uit deze formule volgt dat bijvoorbeeld een 'statisch' fonds (geen uitgiftes/innamen) dat de helft van haar portefeuille verkoopt, en daarvoor weer nieuwe stukken aankoopt, een omloopsnelheid heeft van 100%.

Indien de gehele portefeuille wordt verkocht en daarvoor nieuwe stukken worden gekocht betekent dit een omloopsnelheid van 200%.

7.3) Vennootschapsbelasting

De Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van art. 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De fiscale winst is daardoor belast tegen een tarief van 0% mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Zo moet onder meer de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het jaar aan de participanten worden uitgekeerd.

7.4) Winst/(-verlies) per participatie

	2023 €	2022 €
Winst/(-verlies) participaties A	4.201.967	-9.297.112
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	<u>2.204.356</u>	<u>1.971.772</u>
Winst/ (-verlies) per participatie A	<u>1,91</u>	<u>-4,72</u>
Winst/(-verlies) participaties B	828.159	-2.512.582
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	<u>448.477</u>	<u>525.584</u>
Winst/ (-verlies) per participatie B	<u>1,85</u>	<u>-4,78</u>
Winst/(-verlies) participaties C	1.759.762	-4.232.815
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	<u>876.784</u>	<u>893.600</u>
Winst/ (-verlies) per participatie C	<u>2,01</u>	<u>-4,74</u>

De berekening van de winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 4.201.967 voor participaties A, € 828.159 voor participaties B en € 1.759.762 voor participaties C (2022: € - 9.297.112 voor participaties A, € -2.512.582 voor participaties B en € -4.232.815 voor participaties C) en op respectievelijk 2.204.356, 448.477 en 876.784 (2022: 1.971.772 (A) 525.584 (B) en 893.600 (C)) gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2023. In totaal waren er 256 handelsdagen in 2023 (2022: 258).

Overige toelichtingen

8) Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen

Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan het Fonds. Het Fonds hanteert de volgende belangrijke contracten:

a) Overeenkomst inzake beheer

Uit hoofde van de fondsvoorwaarden voert de Beheerder het beheer over het Fonds.

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor het Fonds. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de participaties A bedraagt op jaarbasis 0,65%, voor de participaties B op jaarbasis 0,5% en voor de participaties C op jaarbasis 0,25%. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van het eigen vermogen van het Fonds gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

b) Bewaardersovereenkomst

De Beheerder heeft CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld als bewaarder van DD Income Fund. De Beheerder en de bewaarder hebben een bewaardersovereenkomst ('Depositary Agreement') gesloten waarin de taken van de bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen.

De bewaarder voert geen andere activiteiten uit voor het DD Income Fund dan het optreden als bewaarder. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

c) Overeenkomst inzake de administratie

De Beheerder en CACEIS Bank, Netherlands Branch (de 'Administrateur') zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan CACEIS Bank, Netherlands Branch de financiële- en beleggingsadministratie van het DD Income Fund voert, de intrinsieke waarde, de intrinsieke waarde per participatie en de handelskoers berekent en ondersteuning verleent bij de totstandkoming van de financiële verslaglegging (waaronder de jaarcijfers en halfjaarcijfers). De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

d) Transfer Agent overeenkomst

De Beheerder en CACEIS Bank, Netherlands Branch zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan CACEIS Bank, Netherlands Branch bepaalde werkzaamheden verricht die samenhangen met het optreden als Transfer Agent voor het Fonds en het bijhouden van het register van participanten. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken worden uitgevoerd, marktconform zijn.

Van bovengenoemde partijen kan de contractpartij die wordt genoemd onder a) worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden van de Beheerder als de Stichting DD Income Fund (de juridisch eigenaar van het Fonds) kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

Het Fonds is bepaalde transacties aangegaan met gelieerde partijen. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden (zie noot 7.2).

9) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op 31 december 2023 had het Fonds geen verplichting die niet op de balans is opgenomen.

10) Gebruik van financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening koopt en verkoopt het Fonds financiële instrumenten waarmee diverse financiële risico's worden gelopen, zoals een rente- en kredietrisico, de liquiditeit van de beleggingsportefeuille, koers-, valuta-, markt-, rendements-, concentratie-, tegenpartij-, afwikkelings-, bewaarnemings-, financierings- en renterisico's.

Renterisico

De waarde van obligaties en andere vastrentende waarden is sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de rente. Over het algemeen daalt de waarde van vastrentende waarden als de rente stijgt en vice versa. De mate van het renterisico is sterk afhankelijk van de looptijd van de lening. De duration is een goede maatstaf voor de rentegevoeligheid van een obligatie of een portefeuille met obligaties. Hoe hoger de duration hoe hoger de rentegevoeligheid. Als vuistregel geldt: stijgt of daalt de rente met 1% dan daalt of stijgt de waarde van de obligatie met 1% maal de duration. De duration ultimo boekjaar bedroeg 5,3.

Kredietrisico

Beleggers lopen een risico op een daling van de waarde van de vastrentende waarde vanwege een neerwaartse bijstelling van de kredietwaardigheid, de rating, door één van de kredietbureaus van een uitgevende instelling. De waarde van een belegging kan dan dalen tot nul, bijvoorbeeld als de uitgevende

instelling geheel niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen. Naarmate de lening een lagere rating heeft, is het kredietrisico groter.

De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

De prijs en waarde van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt is gedeeltelijk afhankelijk van de liquiditeit van de financiële instrumenten. Het risico bestaat dat wanneer de liquiditeit in een financieel instrument beperkt is, het Fonds niet in staat is het instrument te verkopen tegen een redelijke prijs. De mate van verhandelbaarheid van de Participaties hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in goed verhandelbare vastrentende waarden. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van Participanten kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden moeten plaatsvinden. Doch indien voor een transactiedag wordt verzocht tot inkoop van meer dan 10% van de uitstaande participaties kan de Beheerder besluiten de verzoeken tot inkoop pro rata te honoreren tot een maximum van 10% van de uitstaande participaties en het verzoek tot inkoop van het niet-gehonoreerde deel te doorschuiven.

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat het Fonds haar doelstellingen zal halen en er bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van het Fonds afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten). Het Fonds heeft een beperkt track record opgebouwd.

Koersrisico

Aan het beleggen in participaties DD Income Fund zijn financiële risico's verbonden. Participanten dienen zich te realiseren dat de koers van de financiële instrumenten waarin het Fonds posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kan fluctueren. De koers van vastrentende waarden is hoofdzakelijk afhankelijk van de looptijd, aflossing, couponbetalingen en de hoogte van de rentevergoeding. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van het Fonds aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Op 31 december 2023 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 5,8%.

Marktrisico

Het Fonds belegt wereldwijd in hoofdzakelijk vastrentende waarden. De waarde van deze beleggingen kan sterk variëren als gevolg van factoren waarop het Fonds geen invloed heeft, zoals ontwikkelingen economische groei, renteontwikkelingen, inflatietempo, politieke ontwikkelingen, geopolitieke spanningen, beleid van centrale banken, bedrijfsspecifiek nieuws en ontwikkelingen op de financiële markten. De waarde van het Fonds is rechtstreeks gekoppeld aan de waarde van deze beleggingen en kan derhalve eveneens sterk fluctueren. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat de belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

Concentratierisico

Het Fonds belegt in ten minste 30 individuele vastrentende waarde titels. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. In totaal belegde het Fonds per 31 december 2023 in 153 verschillende belangen/obligaties (2022: 142).

Valutarisico

De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover beleggingen worden gedaan in een andere muntsoort dan de euro. Het risico bestaat immers dat de koers van de desbetreffende valuta daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat verder verslechtert. Beleggers in het Fonds lopen dan ook valutarisico. De Beheerder kan besluiten dit valutarisico al dan niet deels af te dekken. Per ultimo 2023 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	20,4%
Beleggingen genoteerd in Canadese dollar	1,7%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	0,4%
Beleggingen genoteerd in Noorse kroon	0,7%
Beleggingen genoteerd in Nieuw-Zeelandse dollar	1,3%
Beleggingen genoteerd in euro	75,2%
Liquiditeiten in euro	0,3%

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen effect hebben op de waarde van de beleggingen van het Fonds. Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Dit risico kan zich als een op zichzelf staand risico voordoen bij beleggingen van het Fonds, maar kan zich ook openbaren via andere beleggingsrisico's zoals bijvoorbeeld marktrisico.

Tegenpartijrisico

Het Fonds loopt het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij waarmee het Fonds samenwerkt in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen. Als gevolg hiervan kunnen vorderingen van het Fonds, in geld of financiële instrumenten, op deze partij(en) oninbaar blijken. Het afschrijven van dergelijke vorderingen vermindert het eigen vermogen van het Fonds. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

Afwikkelingsrisico

Het Fonds is gevoelig voor het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

Bewaarnemingsrisico

Het Fonds loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa (bewaarnemingsrisico) als gevolg van insolventie, nalatigheid of fraudeleuze handelingen van de bewaarnemer van die activa. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

Frauderisico

Fraude kan grote impact hebben op het vermogen en/of het resultaat van het Fonds en/of de Beheerder. Daarnaast kan het tot (ernstige) reputatieschade leiden. Gezien de interne beheersingsmaatregelen en processen, de fondsstructuur en de aanwezigheid van een externe bewaarder wordt dit risico adequaat gemitigeerd. De frauderisico's hebben zich niet gematerialiseerd gedurende het boekjaar.

Fiscaal risico

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en wordt voor de heffing van de Nederlandse inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting als fiscaal transparant aangemerkt. Het Fonds moet echter wel voortdurend zowel formeel als feitelijk voldoen aan de voorwaarden voor fiscale transparantie. Wijzigingen in de Nederlandse fiscale wet- en regelgeving kunnen nadelig zijn voor de positie van het Fonds.

Ook loopt het Fonds het risico dat van wijzigingen in het fiscale regime in landen waar het Fonds beleggingen heeft. Dit kan zowel negatieve als positieve gevolgen hebben voor de waarde van de beleggingen. Indien een

land bronbelasting inhoudt op uitkeringen aan het Fonds heeft dat een negatieve impact op het totaalrendement van de belegging.

In het algemeen kunnen wijzigingen in een fiscaal regime een negatieve invloed hebben op de waarde van de participaties of de positie van de participanten.

11) Personeel

Het Fonds had in 2023 geen werknemers in dienst.

12) Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2023 een totale vergoeding van € 757.031 (2022: € 687.871) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 728.709 (2022: € 672.527) en onkostenvergoedingen van € 28.322 (2022: € 15.344). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld acht personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 215.289 (2022: € 215.245) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag is een vaste vergoeding. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van het Fonds is betrokken wordt geschat op 20% (2022: 20%). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden dat moet gebeuren voor de drie beleggingsproducten van de Beheerder. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 151.406 (2022: € 137.574). Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan het Fonds en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. Meer informatie over het beloningsbeleid van de Beheerder is te vinden op de website. De belangen van de bestuurders in het Fonds ultimo boekjaar zijn te vinden onder Overige Gegevens paragraaf 2.

13) Bestuurders

De directie over het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder, DoubleDividend Management B.V. vertegenwoordigd door de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman. De directie is belast met het besturen van het Fonds.

14) Voorstel verdeling netto resultaat

	2023 €
Netto resultaat	<u>6.789.888</u>
Toevoeging aan de overige reserves	6.789.888

Het resultaat van € 6.789.888 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Op 27 februari 2023 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,20 per participatie in contanten uitgekeerd en op 25 augustus 2023 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,25 per participatie in contanten uitgekeerd.

15) Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van materiële invloed zouden kunnen zijn op het inzicht in de jaarrekening

16) Goedkeuring van de jaarrekening

Het bestuur van het Fonds heeft op 10 april 2024 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 10 april 2024

De directie
DoubleDividend Management B.V.
W.P.C. Kastrop
D. Timmerman

Overige gegevens

1) Resultaatbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 15 van de fondsvoorwaarden van het Fonds. De winst van het Fonds wordt uitgekeerd conform het prospectus. De Beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het Fonds. Voor zover de Beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participanten op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.

2) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Bgfo jo artikel 115y lid 9 Bgfo maken de bestuurders van de Beheerder melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van het Fonds aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

De heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het boekjaar 2023.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. (de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman) en aan hen gelieerde personen hebben per 1 januari 2023 (direct en indirect) 7.076 participaties en per 31 december 2023 18.968 participaties in DD Income Fund.

3) Vergunning Wet op het financieel toezicht

DoubleDividend Management B.V. is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft en staat onder toezicht van de AFM. DoubleDividend Management B.V. staat onder prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank. Wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds waardoor rechten of zekerheden van de participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden na één maand van kracht conform artikel 115 w Bgfo jo artikel 4:47 Wft lid 2.

4) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten en de beheerder van 'Fonds voor gemene rekening' DD Income Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van DD Income Fund te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DD Income Fund ('het fonds') op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van DD Income Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controle-aanpak frauderisico's en het niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij verwijzen naar pagina 49 van de toelichting van de jaarrekening en naar pagina 19 van het verslag van de beheerder waarin de directie van DoubleDividend Management B.V. een overzicht heeft opgenomen van hun eigen risico-inschattingen op dit gebied.

Wij hebben in de controle aandacht gehad voor het risico op het doorbreken van interne beheersingsmaatregelen door het management en frauderisico's bij de opbrengstverantwoording. Wij hebben het veronderstelde frauderisico in de opbrengstverantwoording weerlegd vanwege de aard van de transacties. De opbrengsten bestaan uit opbrengsten van beleggingen in uitsluitend beursgenoteerde obligaties.

Wij hebben de opzet geëvalueerd van de relevante maatregelen van interne beheersing die deze risico's moeten mitigeren. Wij hebben o.a. journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Daarnaast hebben wij overige passende controlewerkzaamheden uitgevoerd.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben inzicht verkregen in de relevante wet- en regelgeving, overeenkomstig de controlenormen.. Het potentiële effect van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening loopt sterk uiteen.

Ten eerste is het fonds onderworpen aan wet- en regelgeving die rechtstreeks van invloed is op de jaarrekening, waaronder belastingen en financiële verslaggeving. Wij hebben de naleving van deze wet- en regelgeving getoetst als onderdeel van onze procedures voor de desbetreffende jaarrekeningposten.

Ten tweede is het fonds onderworpen aan vele andere wetten en voorschriften waarvan de gevolgen van niet-naleving indirect een materieel effect zouden kunnen hebben op de in de jaarrekening opgenomen cijfers of verstrekte informatie, of op beide, bijvoorbeeld door het opleggen van boetes of het aanspannen van rechtszaken. Wij hebben de volgende gebieden geïdentificeerd waar een dergelijk indirect effect het meest waarschijnlijk is:

- de eisen bij of krachtens de Wet op het Financieel Toezicht;
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme

Wij hebben navraag gedaan bij de directie van de beheerder of het fonds aan deze wet- en regelgeving voldoet. Ook hebben wij inzage gehad in relevante correspondentie met toezichthouders. Wij zijn gedurende de controle alert gebleven op potentiële indicaties op het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij navraag gedaan bij de externe bewaarder, de compliance officer en hebben wij van de directie van de beheerder een schriftelijke verklaring ontvangen dat alle bekende gevallen van het niet voldoen aan relevante wet- en regelgeving aan ons zijn gemeld.

Onze bevindingen

De bovengenoemde controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Zij zijn derhalve niet gepland en uitgevoerd als specifiek onderzoek naar fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen.

Controleaanpak continuïteit

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van de beheerder nagaan of het fonds in staat is zijn activiteiten voort te zetten. De directie van de beheerder moet de jaarrekening op basis van de veronderstelling van continuïteit opstellen, tenzij de directie van de beheerder voornemens is het fonds te liquideren of haar activiteiten te beëindigen of indien beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder heeft geen omstandigheden geconstateerd die de continuïteit van het beleggingsfonds zou kunnen bedreigen en concludeert derhalve dat de continuïteitsveronderstelling passend is voor het fonds.

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Daarbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn die gereede twijfel doen rijzen over de continuïteit van het beleggingsfonds.

Onze bevindingen

Wij hebben vastgesteld dat de structuur van het fonds het continuïteitsrisico beperkt, aangezien het fonds alleen belegt in liquide activa en niet met vreemd vermogen is gefinancierd. Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van mening dat de jaarrekening terecht is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

Op basis van de onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van de beheerder voor de jaarrekening

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie van de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie van de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard,

timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie van de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de directie van de beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie van de beheerder over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Amsterdam, 10 april 2024

Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door L. Zuur MSc RA

5) Bijlage IV (SFDR)

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: DD Income Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300HI3464J8OIIZ26

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/ S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 6% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



De ecologische en sociale kenmerken die het DD Income Fund promoot zijn grotendeels behaald.

Het DD Income Fund belegt in schuldpapier van overheden en regionale overheden en ondernemingen (zowel beursgenoteerd als niet beursgenoteerd).

Staatsobligaties van ontwikkelde en opkomende landen moeten voldoen aan bepaalde eisen op het gebied van democratie, corruptie en milieubeleid.

Ondernemingen worden beoordeeld op klimaat, ecosystemen en welzijn.

Een deel van de portefeuille wordt geïnvesteerd in ondernemingen die een bijdrage leveren aan de energietransitie zoals Enel, Iberdrola, EDF en Hydro Quebec. Ook wordt met leningen van bedrijven zoals Union Pacific en Japan East Railway belegd in vervoer over het spoor. Daarnaast hebben veel ondernemingen in portefeuille beleid om de

CO2-uitstoot te reduceren en het aandeel duurzame energie in de energieconsumptie te laten stijgen.

Daarnaast belegt het DD Income Fund in ondernemingen die sociale beleidsdoelstellingen hebben of op andere wijze een sociale bijdrage leveren. Thema's in de portefeuille die ook een sociale bijdrage leveren zijn onder andere gezondheidszorg en biotechnologie met ondernemingen zoals Thermo Fisher, Medtronic en Stryker. Daarnaast bezit het DD Income Fund leningen van ontwikkelingsbanken zoals de Wereldbank. Ook financiële instellingen zoals banken en verzekeraars (die traditioneel een flink deel uit maken van een obligatieportefeuille) leveren een sociale bijdrage.

Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd komt voor op de uitsluitingenlijst. Daarnaast hebben de ondernemingen niet op grove wijze in strijd gehandeld met de UN Global Compact Principles.

Ook zien wij een verbetering op een aantal indicatoren om de impact op klimaat, welzijn en ecosystemen te monitoren (zie hieronder). Vooral op het gebied van klimaatbeleid en gebruik van duurzame energie. De emissiedata laten een wisselend beeld zien. De totale emissie is gestegen, maar de portefeuille emissie intensiteit is gedaald. De emissie datawissel in kwaliteit is sterk afhankelijk van de ontwikkelingen bij een klein aantal ondernemingen. Op het gebied van ecosystemen is volgens de laatste data vooral vooruitgang geboekt op het gebied van biodiversiteit, watergebruik en recycling van afval.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

De ondernemingen in portefeuille hebben niet op grove wijze in strijd gehandeld met de UN Global Compact Principles.

Geen van de ondernemingen in portefeuille stond op de uitsluitingenlijst.

Prestaties van belangrijke duurzaamheidsindicatoren

Staatsobligaties (26% van portefeuille ultimo 2023)

Zie bijlage 1 t/m 3.

Democratie: Alle landen met uitzondering van Peru en Mexico voldoen aan de gestelde eisen. Peru en Mexico zijn hybride regimes geworden volgens de democratie index van De Economist. Peru en Mexico voldeden eerder wel aan de gestelde eisen. De positie in Mexico is afgebouwd. Het aandeel van landen die relatief goed scoren zoals Nederland, Duitsland, Finland en Frankrijk is uitgebreid.

Corruptie: Alle landen voldoen aan de gestelde minimum score op de Corruption Perception Index.

Milieu: Alle landen met uitzondering van Ghana en India voldoen aan de gestelde eisen, de minimum score op de Yale Environmental Performance Index. De investering in India betreft een investering in staatsbedrijf Indian Railway Finance en levert daarmee een positieve bijdrage. De positie in Ghana wordt heroverwogen.

**Duurzaamheids-
indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Ondernemingen (74% van portefeuille ultimo 2023)

De data hieronder zijn gebaseerd op de samenstelling van de portefeuille per 31 december 2023, gebaseerd op laatst beschikbare data (veelal uit 2022). De data van de eerdere periode zijn gebaseerd op de portefeuille per jaareinde 2022, ESG data 2021.

Klimaat

- 91% van de ondernemingen heeft beleid om de CO₂-uitstoot te reduceren, +5% ten opzichte een jaar eerder.
- 80% van de ondernemingen in portefeuille heeft als doelstelling netto geen CO₂ uit te stoten, +9% ten opzichte van een jaar eerder.
- De directe emissies van de portefeuille (scope 1) zijn afgelopen jaar gedaald met 2%. Dit cijfer betreft het aandeel van het DDIF in de emissies van de bedrijven in portefeuille. De indirecte emissies (scope 2) van de portefeuille zijn afgelopen jaar gestegen met 3%. De emissie van de portefeuille worden bepaald door de ontwikkelingen bij een klein aantal bedrijven waaronder een aantal nutsbedrijven.
- Aandeel duurzame energie in totale energieconsumptie is gemiddeld 40%, +43% ten opzichte van een jaar eerder.

Welzijn

- 98% van de ondernemingen heeft anti-corruptiebeleid, -1% ten opzichte van een jaar eerder.
- 89% van de ondernemingen heeft beleid stimuleren gelijke kansen voor werknemers, +3% ten opzichte van een jaar eerder.
- 90% van de ondernemingen heeft beleid op onderwijs en training van personeel, +5% ten opzichte van een jaar eerder.
- 78% heeft beleid om in de keten sociale misstanden te voorkomen, +2% ten opzichte van een jaar eerder.
- 87% van de ondernemingen heeft beleid om de data van consumenten te beschermen, +4% ten opzichte van een jaar eerder.

Ecosystemen

- 73% van de ondernemingen heeft beleid op biodiversiteit, +16% ten opzichte van een jaar eerder.
- Totaal watergebruik is met 8% afgenomen ten opzichte van een jaar eerder.
- 81% van de ondernemingen heeft beleid op afvalreductie, +2% ten opzichte van een jaar eerder.
- Hoeveel afval dat is gerecycled is 58% gestegen ten opzichte van een jaar eerder.
- 77% van de ondernemingen heeft beleid op verduurzaming van de keten, +2% ten opzichte van een jaar eerder.
- 25% van de ondernemingen heeft beleid op verduurzaming van verpakkingen, +13% ten opzichte van een jaar eerder.

● *...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?*

Zie hierboven voor deze data.

- *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het product promoot E/S-kenmerken, maar heeft niet als doelstelling duurzame beleggingen te doen. Het product heeft voor 6% duurzame beleggingen gedaan volgens data van Bloomberg. Het betreft met name nutsbedrijven actief op het gebied van energietransitie. Het aantal ondernemingen dat hierover rapporteert is echter beperkt.

- *Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?*

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het product promoot E/S-kenmerken, maar heeft niet als doelstelling duurzame beleggingen doen.

Het product heeft voor 6% aan duurzame beleggingen gedaan conform de Bloomberg data. De duurzame beleggingen zijn EU Taxonomy aligned beleggingen en voldoen daarmee aan deze waarborgen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

DoubleDividend Management B.V. (de Beheerder) heeft een ESG-analyse uitgevoerd. ESG staat voor milieu (Environmental), sociale (Social) en goed ondernemingsbestuur (Governance). In de ESG-analyse zijn een groot aantal indicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een

onderneming in kaart brengen. DD Income Fund houdt met haar ESG-analyse rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Het DD Income Fund heeft belegd in ondernemingen die inspelen op kansen, oplossingen bieden en met hun productieproces, producten en/of diensten een positieve impact hebben op één van de door de Beheerder benoemde uitdagingen: klimaat, ecosystemen en welzijn.

Geen van de ondernemingen waarin DD Income Fund heeft belegd, kwamen voor op de uitsluitingslijst.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Data per 31 december 2023.

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Rabobank FI.R 13-Xx 29/03q	Banken	1,8%	Nederland
Cnp Assurances FI.R 18-Xx 27/06s	Verzekeringen	1,6%	Frankrijk
Nordea Bank Abp FI.R 17-Xx 12/03a	Banken	1,5%	Finland
Hydro-Quebec 6.50 98-35 16/01s	Nutsbedrijven	1,5%	Canada
Assicuraz Generali FI.R 15-47 27/10a	Verzekeringen	1,4%	Italië
Ageas Nv FI.R 19-Xx 10/06a	Verzekeringen	1,4%	België
Allianz Se FI.R 20-Xx 30/04a	Verzekeringen	1,4%	Duitsland
Kommun Landspensjon FI.R 15-45 10/06a	Verzekeringen	1,3%	Noorwegen
Aegon Nv 5.625 19-49 29/12s	Verzekeringen	1,3%	Nederland
La Mondiale FI.R 19-49 31/12s	Verzekeringen	1,2%	Frankrijk
Asr Nederland FI.R 17-Xx 19/10s	Verzekeringen	1,2%	Nederland
Germ Trea Bill Zcp 19-06-24	Staatsobligaties	1,2%	Duitsland
Infineon Techno FI.R 19-Xx 01/04a	Technologie	1,2%	Duitsland
Achmea Bv FI.R 19-Xx Xx/Xxs	Verzekeringen	1,2%	Nederland
Finland O 19-24 15/09a	Staatsobligaties	1,1%	Finland

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31 december 2023



Wat was het aandeel van duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

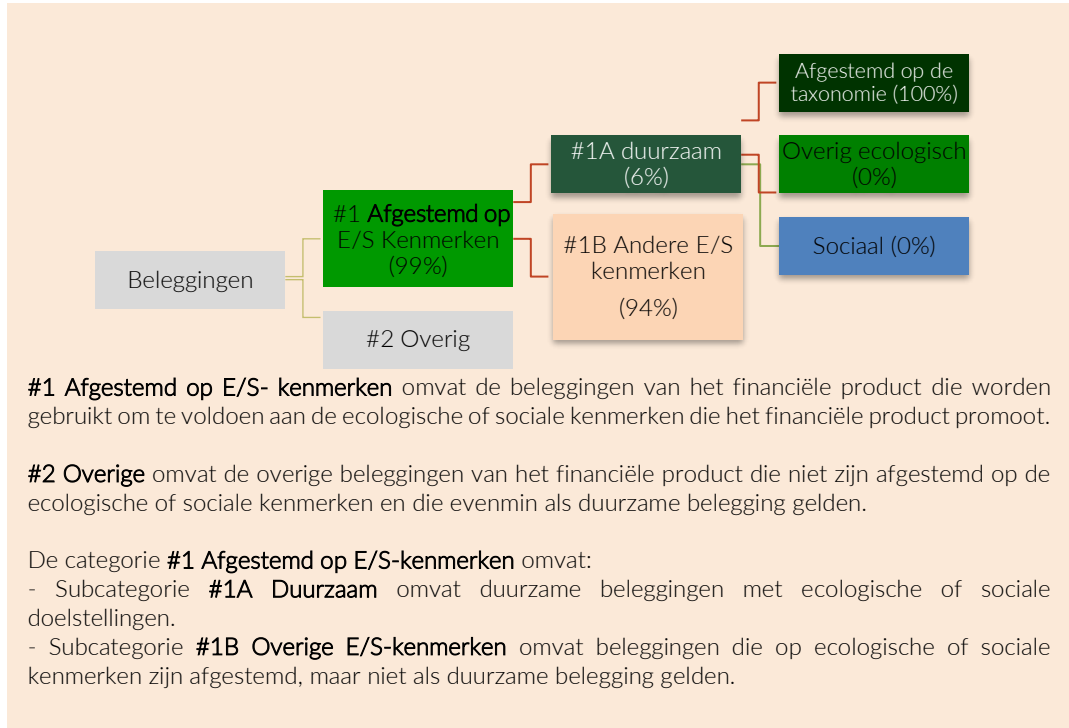
Het product heeft voor 6% duurzame beleggingen gedaan (EU Taxonomy aligned).

- **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

Het product promoot E/S-kenmerken en heeft voor 6% duurzame beleggingen gedaan (EU Taxonomy aligned). DD Income Fund is een wereldwijd obligatiefonds dat belegt in een gespreide portefeuille van schuldpapier van overheden en ondernemingen.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

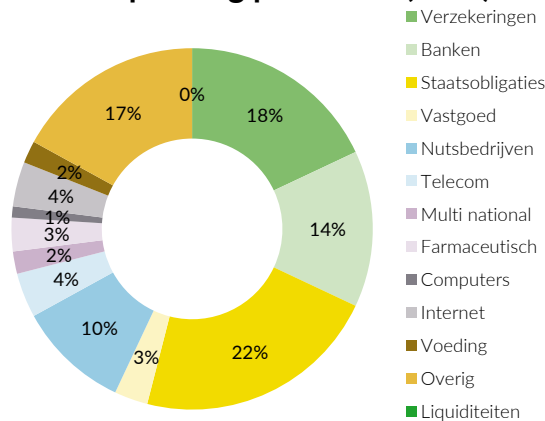
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaard en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitiesactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissiesniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



● *In welke economische sectoren werd belegd?*

Het DD Income Fund belegt in een aantal sectoren, maar ook bewust niet in een aantal sectoren.

Spreiding per sector (BICS)



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Gebaseerd op data uit Bloomberg was 6% van de portefeuille afgestemd op de EU taxonomie. Beschikbare data zijn echter zeer beperkt.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling. **Transitiesactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- *Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen?*

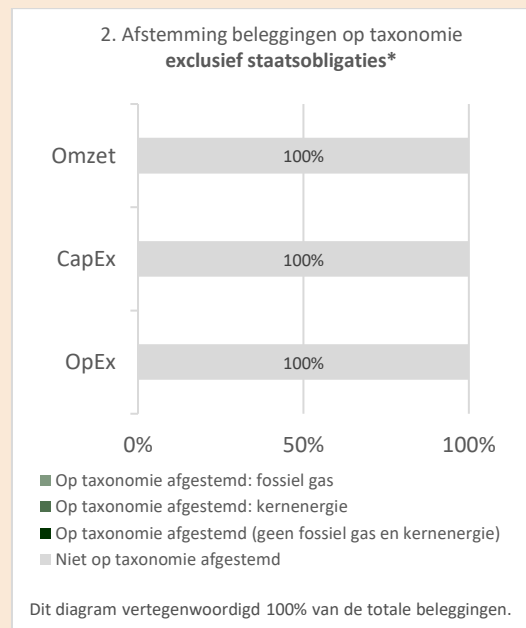
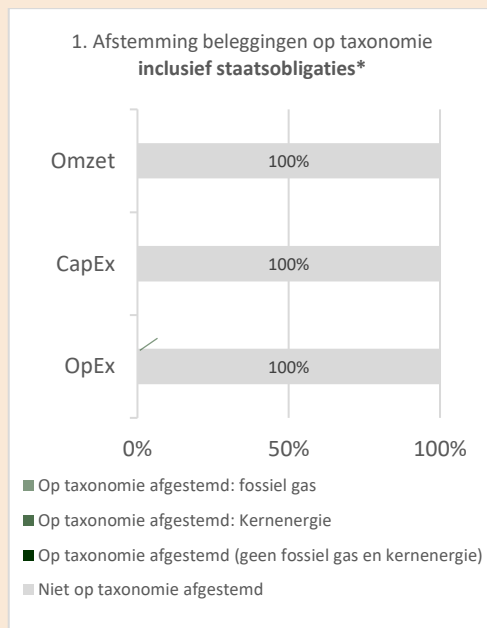
Ja:

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

- *Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?*

Geen data beschikbaar.

- *Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?*

Dit percentage is gestegen naar 6% ten opzichte van 3% een jaar eerder.

² Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxononomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxononomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Geen data beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Geen data beschikbaar.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het aandeel liquiditeiten in de portefeuille is 0,3% per december 2023. Het doel van de kaspositie is om aan- en verkopen van aandelen te faciliteren alsmede inkoop van participaties door het DD Income Fund.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De ESG modellen van de Beheerder zijn verder uitgebreid met meer data, waardoor de ESG karakteristieken van individuele ondernemingen beter kunnen worden beoordeeld. De beschikbaarheid van data is nog in ontwikkeling, maar er wordt wel vooruitgang geboekt.

Het aandeel staatsobligaties van ontwikkelde landen is uitgebreid van 12% naar circa 19%, vooral in landen met relatief hoge duurzaamheidsscore zoals Nederland, Duitsland Frankrijk en Finland. Van opkomende landen zijn onder ander obligaties van Polen, Lithouwen, Chili en Uruguay toegevoegd.

Leningen van bedrijven met een sterk duurzaamheidsprofiel die zijn gekocht betreft onder andere Edwards Lifesciences, Medtronic, Thermo Fisher, Stryker (allen gezondheidszorg) Union Pacific, East Japan Railway (vervoer over spoor) en de ANZ bank.

Ook zijn leningen van de Europese unie en de Wereldbank aan de portefeuille toegevoegd.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen benchmark aangewezen.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Bijlage 1

Tabel: Score landen in portefeuille DD Income Fund op Democratie Index The Economist

Land	Ranking 2023	Score 2023	Kwalificatie
<i>Ontwikkelde markten</i>			
Canada	13	8.7	volledige democratie
Finland	5	9.3	volledige democratie
Frankrijk	23	8.1	volledige democratie
Duitsland	12	8.8	volledige democratie
Italië	34	7.7	onvolledige democratie
Japan	16	8.4	volledige democratie
Nederland	9	9.0	volledige democratie
Nieuw-Zeeland	2	9.6	volledige democratie
Noorwegen	1	9.8	volledige democratie
Spanje	23	8.1	onvolledige democratie
VS	29	7.9	onvolledige democratie
<i>Opkomende markten</i>			
Chili	25	8.0	volledige democratie
Kroatie	58	6.5	onvolledige democratie
Ghana	63	6.3	onvolledige democratie
India	41	7.2	onvolledige democratie
Lithuania	39	7.3	onvolledige democratie
Mexico	90	5.1	hybrid regime
Peru	77	5.8	hybrid regime
Poland	41	7.2	onvolledige democratie
Roemenië	60	6.5	onvolledige democratie
Servië	64	6.3	onvolledige democratie
Uruguay	14	8.7	volledige democratie

Bron: DoubleDividend Management B.V., The Economist

Bijlage 2

Tabel: Score landen in portefeuille DD Income Fund op Corruption Perception Index

Land	Ranking	2023 Score	2020-2023
<i>Ontwikkelde markten</i>			
Canada	12	75.3	min score 50 2020-23
Finland	2	86.8	min score 50 2020-23
Frankrijk	20	70.5	min score 50 2020-23
Duitsland	9	79.3	min score 50 2020-23
Italië	42	55.3	min score 50 2020-23
Japan	16	73.3	min score 50 2020-23
Nederland	8	80.8	min score 50 2020-23
Nieuw-Zeeland	3	87.0	min score 50 2020-23
Noorwegen	4	84.3	min score 50 2020-23
Spanje	36	60.8	min score 50 2020-23
VS	24	68.0	min score 50 2020-23
<i>Opkomende markten</i>			
Chili	29	66.8	min score 30 2020-23
Kroatie	50	50.3	min score 30 2020-23
Ghana	70	43.0	min score 30 2020-23
India	93	39.8	min score 30 2020-23
Lithuania	34	61.0	min score 30 2020-23
Mexico	126	31.0	min score 30 2020-23
Peru	121	35.8	min score 30 2020-23
Poland	47	55.3	min score 30 2020-23
Roemenië	63	45.3	min score 30 2020-23
Servië	104	37.0	min score 30 2020-23
Uruguay	16	72.8	min score 30 2020-23

Bron: DoubleDividend Management B.V., Transparency International

Bijlage 3

Tabel: Score landen in portefeuille DD Income Fund op Yale Environmental Performance Index

Land	Ranking 2022	Score 2022	
<i>Ontwikkelde markten</i>			
Canada	49	50.0	min score 50
Finland	3	76.5	min score 50
Frankrijk	12	62.5	min score 50
Duitsland	13	62.4	min score 50
Italië	23	57.7	min score 50
Japan	25	57.2	min score 50
Nederland	11	62.6	min score 50
Nieuw-Zeeland	26	56.7	min score 50
Noorwegen	20	59.3	min score 50
Spanje	27	56.6	min score 50
VS	43	51.1	min score 50
<i>Opkomende markten</i>			
Chili	65	46.7	min score 30
Kroatie	16	60.2	min score 30
Ghana	170	27.7	min score 30
India	180	18.9	min score 30
Lithuania	31	55.9	min score 31
Mexico	73	45.5	min score 30
Peru	101	39.8	min score 30
Poland	46	50.6	min score 31
Roemenië	30	56.0	min score 30
Servië	79	43.9	min score 30
Uruguay	113	37.4	min score 30

Bron: DoubleDividend Management B.V., Yale University

Adressen

Statutaire zetel	DD Income Fund Herengracht 320 1016 CE Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl
Beheerder	DoubleDividend Management B.V. Herengracht 320 1016 CE Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl
Bewaarder	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Juridisch Eigenaar	Stichting DD Income Fund Herengracht 320 1016 CE Amsterdam
Depotbank en Administrateur	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Transfer Agent	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Accountants	Mazars Accountants N.V. Delflandlaan 1 Postbus 7266 1007 JG Amsterdam
Notaris	Gietema Wevers notarissen B.V. mr O.N. Gietema Prins Willem-Alexanderlaan 717 7311 ST Apeldoorn
Bank	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
NPEX	NPEX, Nederlandsche Participatie Exchange WTC Den Haag Prinses Margrietplantsoen 76 2595 BR Den Haag