

DD INCOME FUND

een fonds voor gemene rekening
gevestigd te Amsterdam

JAARVERSLAG 2020



Inhoudsopgave

Directieverslag	3
Balans per 31 december 2020	23
Winst- en verliesrekening over 2020	24
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2020	25
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2020	26
Toelichting bij specifieke posten in de balans	30
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	37
Overige toelichtingen	43
Overige gegevens	50
Adressen	57

Directieverslag

Profiel

DD Income Fund (hierna ook 'het Fonds') is een actief beheerd wereldwijd duurzaam obligatiefonds dat streeft naar een brede en duurzame invulling van de beleggingscategorie vastrentende waarden. Het Fonds belegt wereldwijd in staatsobligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties 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 rendement dat over de economische cyclus, doorgaans zeven tot tien jaar, 100-200 basispunten boven 3-maands Euribor ligt.

DD Income Fund is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. DD Income Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

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 de essentiële beleggersinformatie 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)

	2020	2019	2018*
Algemeen			
Intrinsieke waarde	68.624.322	57.367.518	18.196.069
Direct beleggingsresultaat	2.023.769	1.286.932	194.423
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat	301.810	412.024	7.145
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat	709.066	3.592.817	-580.166
Overige opbrengsten	94.497	74.219	-6.154
Uitgaven	-481.016	-366.628	-81.268
Nettowinst/(-verlies)	2.648.126	4.999.364	-466.020
Waardeontwikkeling per participatie			
Intrinsieke waarde per 1 januari**	-	24,35	25,00
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties A**	27,70	-	-
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties B**	27,70	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december**	-	27,70	24,35
Intrinsieke waarde per 31 december participaties A**	28,42	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties B**	28,47	-	-
Uitkering per participatie			
Uitkering per participatie	0,40	0,40	-
Ratio's/additionele informatie			
Rendement***	-	15,50%	-2,62%
Rendement participaties A***	4,14%	-	-
Rendement participaties B***	4,29%	-	-
Lopende kosten factor	-	0,93%	0,47%
Lopende kosten factor participaties A	0,85%	-	-
Lopende kosten factor participaties B	0,70%	-	-
Portefeuille omloop factor****	-8,39%	52,32%	-1,42%
Aantal participaties per 31 december	-	2.071.370	747.392
Aantal participaties per 31 december participaties A	1.706.747	-	-
Aantal participaties per 31 december participaties B	706.458	-	-
Gewogen aantal participaties*****	-	1.473.459	703.735
Gewogen aantal participaties A *****	1.424.073	-	-
Gewogen aantal participaties B *****	814.681	-	-

* De start van DD Income Fund is op 3 september 2018. Het boekjaar 2018 loopt van 3 september tot en met 31 december 2018.

** 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.

*** 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 2020. In 2020 waren er 257 handelsdagen (2019: 255). Het gewogen aantal participaties in 2020 bedroeg 1.424.073 voor participaties A en 814.681 voor participaties B (2019: 1.473.459).

Belangrijke gebeurtenissen 2020

Om het Fonds aantrekkelijker te maken voor grotere beleggers is op 29 november 2019 een voorstel wijziging voorwaarden aangekondigd om de voorwaarden van DD Income Fund met ingang van 1 januari 2020 te wijzigen. Per die datum zijn meerdere soorten participaties opgenomen. 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. Het enige verschil tussen de participaties A, B en C betreft de hoogte van de managementvergoeding.

Bovenstaande wijziging heeft geleid tot een aanpassing van het prospectus en zijn opgenomen in het geactualiseerde prospectus gedateerd 1 januari 2020.

Directievoering en bewaarder

DD Income Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag en de heer W.P.C. (Ward) Kastrop 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 2020 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 2020 geen werknemers (2019: 0) in dienst.

Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2020 een totale vergoeding van € 464.155 (2019: € 404.330) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 449.488 (2019: € 388.912) en onkostenvergoedingen van € 14.667 (2019: € 15.418). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst. Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 180.983 (2019: € 171.147) 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% (2019: 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 € 92.831 (2019: € 80.866). 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

Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020 bedroeg het totaal netto rendement 4,14% voor participaties A en 4,29% voor participaties B, inclusief de uitkering van € 0,40. Op 31 december 2020 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 28,42 en per participatie B € 28,47 vergeleken met € 27,70 per 31 december 2019.

Per 31 december 2020 was € 66.964.324 belegd in obligaties. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 2.023.769 en het indirecte beleggingsresultaat € 1.010.876.

	31-12-2020	31-12-2019
Totale intrinsieke waarde	-	€ 57.367.518
Aantal participaties	-	2.071.370
Intrinsieke waarde per participatie	-	€ 27,70
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 48.514.013	-
Aantal participaties A	1.706.747	-
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 28,42	-
Totale intrinsieke waarde B	€ 20.110.309	-
Aantal participaties B	706.458	-
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 28,47	-

* 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. Zowel op 26 februari 2020 als op 21 augustus 2020 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,20 per participatie in contanten uitgekeerd. Hiermee bedraagt het uitkeringsrendement 1,44% voor zowel participaties A als participaties B op basis van de intrinsieke waarde per 31 december 2019.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in 2020. 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.

DD Income Fund heeft het jaar 2020 afgesloten met een totaalrendement van 4,1% (participaties A). Het Fonds presteerde hiermee in 2020 vergelijkbaar met het gemiddelde van de markt. De brede Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (met veel staatsobligaties) steeg met 4,2% in 2020 en de Europese evenknie steeg met 4,0% in waarde. De wereldwijde Bloomberg Barclays High Yield Index steeg met 3,9% vergeleken met 1,8% voor de Europese variant. Hiermee lijkt 2020 een “normaal” jaar voor obligaties te zijn geweest, maar niets is minder waar. De obligatiemarkt was in 2020 een wilde achtbaan met grote uitslagen, zowel naar boven als beneden.

Het verloop van het jaar werd bij obligaties, net als bij aandelen, sterk beïnvloed door het verloop van de coronacrisis en het beleid van de centrale banken en overheden dat daarop volgde. Na een rustige start maakte de markt en het DD Income Fund een flinke duikeling in maart. In deze maand moest het Fonds ruim 11% prijsgeven als gevolg van een historische beweging op de financiële markten. Vooral bedrijfsobligaties en staatsobligaties van opkomende landen stonden aan het begin van de crisis flink onder druk, met name in het meer risicovolle high yield segment. Beleggers vroegen zich af of bedrijven en overheden wel aan hun verplichtingen zouden kunnen voldoen, hetgeen leidde tot een forse verkoopgolf. Het gebrek aan liquiditeit in de markt zorgde voor extra druk op de koersen van obligaties.

Staatsobligaties

Staatsobligaties van ontwikkelde landen deden het als veilige haven in eerste instantie een stuk beter. Deze staatsobligaties profiteerden bovendien van de renteverlagingen van de centrale banken. In Europa was de rente al laag, maar in de Verenigde Staten (VS) heeft de rente het afgelopen jaar een flinke duikeling gemaakt, waardoor de koersen van staatsobligaties stegen. Aan het begin van het jaar stond de 10-jarige rente in de VS nog op 1,9%, maar eind juli was daar nog maar 0,5% van over. Eind december stond de rente alweer op 0,9%. De korte rente in de VS schommelt sinds maart zo rond de 0,0% en 0,1%. Doordat de rente in Europa al laag was, kende deze gedurende het jaar een veel vlakker verloop. In Europa zat de beweging het afgelopen jaar vooral in de meer risicovolle landen zoals Italië, waar de rente eerst fors opliep, maar na de zomer weer daalde.

De daling van de rentes wereldwijd heeft ervoor gezorgd dat de rendementsvooruitzichten voor staatsobligaties, die al zeer mager waren, nog lager zijn geworden. Naast Europa heeft nu ook de VS een zeer lage rente. Zelfs de meer risicovolle landen in Europa, zoals Italië, Spanje en Portugal, bieden maar een zeer bescheiden rendement op staatsobligaties. De verwachting bestaat dat de grote Westerse centrale banken de rente laag zullen houden. Zowel de Amerikaanse Centrale Bank, de FED als de Europese Centrale Bank, de ECB hebben aangekondigd de beleidsrente voorlopig niet te verhogen. Zelfs bij een bescheiden stijging van de inflatie is een renteverhoging onwaarschijnlijk. Dit betekent echter niet dat de rente met een langere

looptijd niet een beweging naar boven kan maken. Als beleggers een hogere toekomstige rente verwachten, bijvoorbeeld door een aantrekkende economie of hogere inflatie, zullen de koersen van staatsobligaties met een lange looptijd onder druk komen te staan.

Een complicerende factor voor Europese beleggers is de daling van de Amerikaanse dollar. De munt is in 2020 bijna 9% gedaald ten opzichte van de euro. Dit maakt obligaties genoteerd in dollars, die een wat hoger rendement bieden, minder aantrekkelijk voor Europese beleggers. Ook in de opkomende landen zijn veel staatsobligaties in dollars genoteerd.

Bedrijfsobligaties

Na een forse correctie in maart liep het herstel van de bedrijfsobligaties vrijwel synchroon met het herstel van de aandelenmarkten. Beiden profiteerden van de steunmaatregelen van de centrale banken en overheden. Gedurende het jaar profiteerden obligatiemarkten bovendien van het toegenomen economisch- en medisch optimisme, vooral in de meer risicovolle hoeken van de markt zoals high yield bedrijfsobligaties. Ook staatsleningen van opkomende markten profiteerden daar bovengemiddeld van.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de spreiding van de beleggingsportefeuille per bouwsteen ultimo 2020. Zie onder de paragraaf Beleggingsbeleid voor een beschrijving van de bouwstenen.

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	12,5%	0,8%	9,0
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,5%	2,8%	16,3
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	40,3%	2,0%	8,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	22,0%	2,5%	5,6
Microfinanciering	0-25%	2,0%	2,4%	2,8
Overig	0-25%	12,6%	3,5%	7,4
Liquiditeiten	0-25%	2,1%	-0,7%	0,0
Totaal		100%	2,3%	8,2

Bron: DoubleDividend - * Yield-to-Worst

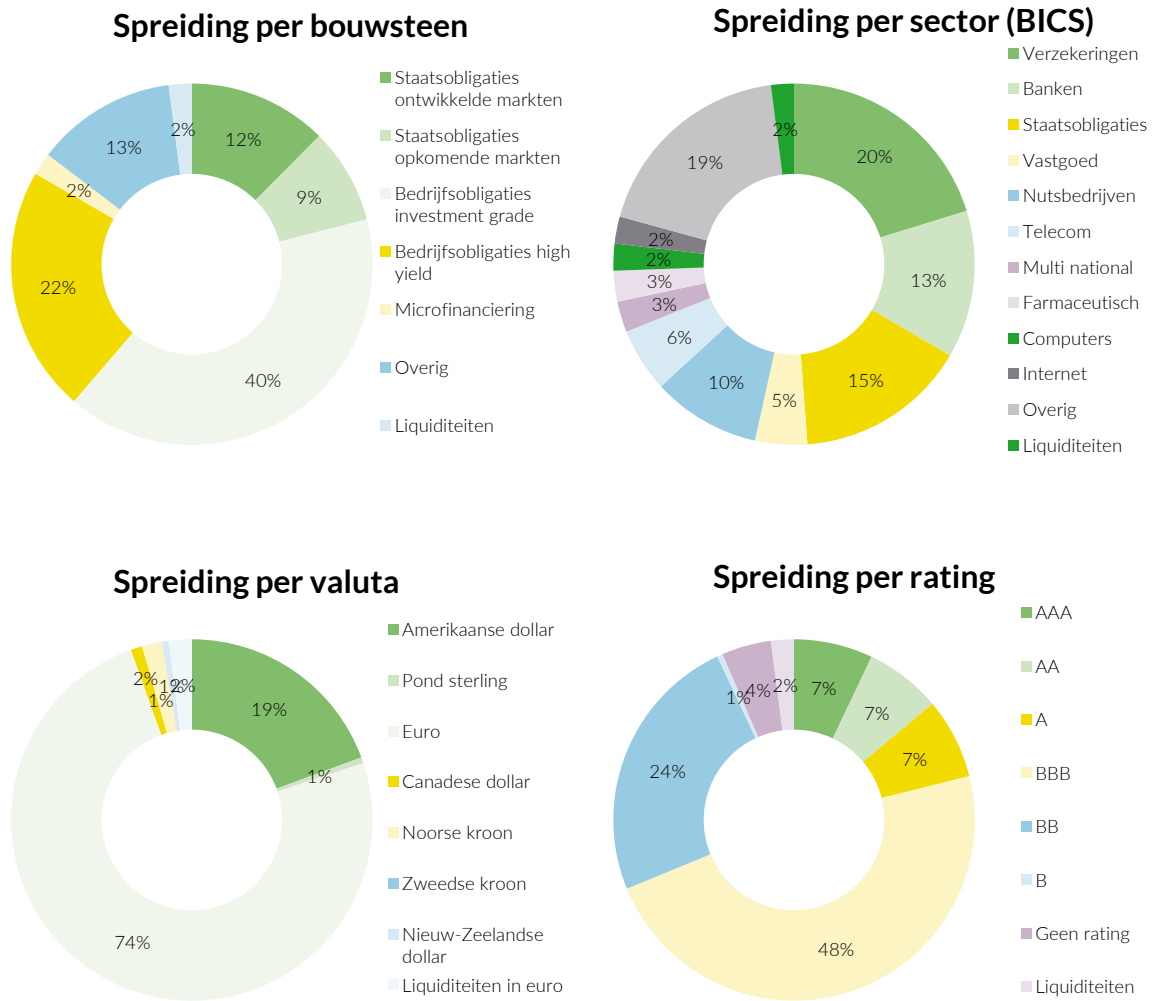
De beleggingsportefeuille had ultimo 2020 de volgende kenmerken*.

Aantal belangen/obligaties	110
Aantal uitgevende instellingen	91
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	76,2%
Liquiditeiten	1,3%
Aandeel investment grade (incl. Liquiditeiten)	70,5%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,3%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	8,2

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

* Yield to Worst 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 valutaschommelingen. De duration (de rentegevoeligheid) geeft, bij benadering, aan wat de procentuele waardeverandering van de portefeuille is bij een wijziging van de rente met 1%.

De spreiding van de beleggingsportefeuille ultimo 2020



Beleggingsbeleid

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 totaal rendement dat over de economische cyclus, doorgaans zeven tot tien jaar, 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 investment grade en bedrijfsobligaties high yield. 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 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%	10-50%
2. Staatsobligaties opkomende markten	15%	0-25%
3. Bedrijfsobligaties investment grade	30%	10-50%
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 50
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

Beleggingsproces

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.

(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 minimaal 50 tot een 150-tal individuele vastrentende waarde titels, het bepalen van de weging van individuele vastrentende waarde titels en de monitoring van de beleggingsportefeuille.

Ontwikkelingen op duurzaamheid

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 is aangesloten bij de Stichting Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

Duurzaamheid

Duurzaamheid maakt integraal onderdeel uit van de beleggingsfilosofie van de Beheerder. Voor vastrentende waarden wordt een onderscheid gemaakt tussen overheden en ondernemingen als uitgevende instelling. Voor overheden geldt dat 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. Voor ondernemingen geldt dat niet in vastrentende waarden van een aantal sectoren zal worden belegd, alsmede niet in ondernemingen die een vastrentende waarde uitgeven die op de uitsluitingslijst van de Beheerder staan. De uitsluitingslijst als ook de visie van de Beheerder op uitsluitingen, is gepubliceerd op de website van de Beheerder.

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, de essentiële beleggersinformatie, (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid en het duurzaamheidsrapport 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 2020 geen gebruik gemaakt van vreemd vermogen. DD Income Fund heeft een essentiële beleggersinformatie opgesteld. In de essentiële beleggersinformatie is onder meer het marktrisico 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:

Impact coronavirus gedurende het jaar en mitigatie van de risico's

Het verloop van het jaar werd bij obligaties sterk beïnvloed door het verloop van de coronacrisis en het beleid van de centrale banken en overheden dat daarop volgde. Na een rustige start maakte de markt en ook het DD Income Fund een flinke neerwaartse beweging in maart, waardoor de intrinsieke waarde van het Fonds fors daalde. DD Income Fund belegt wereldwijd in staatsobligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties investment grade en bedrijfsobligaties high yield, microfinanciering en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. Vooral bedrijfsobligaties en staatsobligaties van opkomende landen stonden aan het begin van de crisis flink onder druk, met name in het meer risicovolle high yield segment. Daarnaast zorgde het gebrek aan liquiditeit in de markt voor extra druk op de koersen van obligaties. Na een forse correctie in maart liep het herstel van de bedrijfsobligaties vrijwel synchroon met het herstel van de aandelenmarkten. Gedurende het jaar profiteerden obligatiemarkten bovendien van het toegenomen economisch- en medisch optimisme. DD Income Fund heeft vooral de liquiditeit van haar portefeuille extra gemonitord. Daarnaast is de rating van het Fonds licht gestegen gedurende het jaar van BBB naar BBB+. DD Income Fund heeft een rendement behaald over 2020 van 4,1% (participaties A). Een belangrijk risico voor de financiële markten is hoe de economie uit de coronacrisis komt. De coronacrisis duurt in de eerste plaats al veel langer dan in de eerste helft van 2020 voor mogelijk werd gehouden. Dit betekent dat zowel overheids- als bedrijfsschulden flink toenemen met een groter risico op wanbetaling. Veel ondernemingen zijn nog steeds afhankelijk van overheidssteun terwijl de financiële markten al een flink herstel hebben ingeprijsd. Ook in 2021 kunnen de coronacrisis en de (economische) gevolgen daarvan een negatieve impact hebben op de financiële markten. Daarnaast heeft een stijging van de rente grote gevolgen voor de koersen. Gegeven deze risico's zullen beleggers rekening moeten houden met aanhoudende beweeglijkheid op de financiële markten.

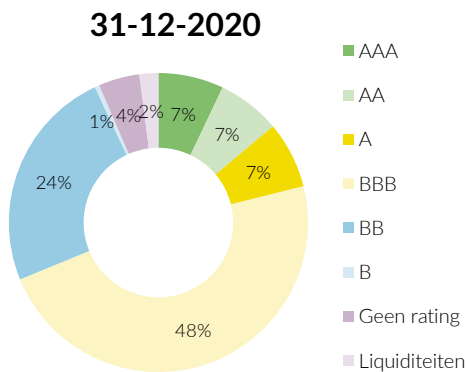
DD Income Fund, noch de Beheerder van DD Income Fund, heeft een beroep gedaan op enige steunmaatregel van de overheid. Ook is de continuïteit van DD Income Fund niet in gevaar (geweest).

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 8,2.

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 2020 als volgt:



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. Beleggers 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 beleggers niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Op 31 december 2020 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 8,7%.

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 in minimaal 50 tot een 150-tal 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 2020 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

Vanwege de aanhoudende lage rente in Europa blijven de marktomstandigheden op de obligatiemarkt uitdagend. Een aantrekkelijk rendement tegen een laag risico is moeilijk te realiseren. Om een positief resultaat te kunnen behalen moet een belegger in obligaties risico's nemen. Zo bieden obligaties genoteerd in buitenlandse valuta, waaronder bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar, een hoger rendement, maar er wordt dan wel een valutarisico gelopen. Ook bedrijfsobligaties in euro's bieden (soms) een hoger rendement, maar alleen tegen een hoger kredietrisico. Het beleid van het DD Income Fund is gericht op het behalen van een positief rendement en de risico's die daarbij komen breed te spreiden.

Verklaring omtrent de inrichting van de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van de beleggingsinstelling DD Income Fund is het, overeenkomstig het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf), 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 2020 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 op 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.

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

Activiteiten in 2020

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2020 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 2020 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 2020 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

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 het 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 2020 tot en met 31 december 2020 (“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 2021

CACEIS Bank, Netherlands Branch

Amsterdam, 12 februari 2021

De directie
DoubleDividend Management B.V.
J.M. Hogeslag
W.P.C. Kastrop



DD Income Fund

Jaarrekening 2020



Balans per 31 december 2020

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Obligaties	6.1	<u>66.964.324</u>	<u>55.381.424</u>
		66.964.324	55.381.424
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	6.2	<u>950.385</u>	<u>757.101</u>
		950.385	757.101
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	6.3	<u>8.230</u>	<u>11.229</u>
		8.230	11.229
<i>Liquiditeiten</i>			
	6.4	<u>1.403.431</u>	<u>1.268.288</u>
Totaal activa		<u><u>69.326.370</u></u>	<u><u>57.418.042</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal	6.5	-	53.363.419
Participatiekapitaal A		44.913.381	-
Participatiekapitaal B		17.947.434	-
Wettelijke reserve		-	11.229
Wettelijke reserve A		4.210	-
Wettelijke reserve B		4.020	-
Overige reserves		-	-1.006.494
Overige reserves A		1.634.367	-
Overige reserves B		1.472.784	-
Onverdeelde winst		-	4.999.364
Onverdeelde winst A		1.962.055	-
Onverdeelde winst B		686.071	-
		<u>68.624.322</u>	<u>57.367.518</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva	6.6	<u>702.048</u>	<u>50.524</u>
Totaal passiva		<u><u>69.326.370</u></u>	<u><u>57.418.042</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie	6.7	-	27,70
Intrinsieke waarde per participatie A		28,42	-
Intrinsieke waarde per participatie B		28,47	-

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

Winst- en verliesrekening over 2020

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Opbrengsten	7.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Rente		2.023.769	1.285.420
Dividend		-	1.512
		<u>2.023.769</u>	<u>1.286.932</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		301.810	412.024
Ongerealiseerd		709.066	3.592.817
		<u>1.010.876</u>	<u>4.004.841</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>94.497</u>	<u>74.219</u>
Totaal opbrengsten		3.129.142	5.365.992
Uitgaven	7.2		
Managementvergoeding		-	257.167
Managementvergoeding A		251.995	-
Managementvergoeding B		109.873	-
Bewaarkosten		26.152	22.196
Overige bedrijfskosten		92.996	87.265
		<u>481.016</u>	<u>366.628</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>2.648.126</u>	<u>4.999.364</u>
Vennootschapsbelasting	7.3	-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u><u>2.648.126</u></u>	<u><u>4.999.364</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie*	7.4	-	3,39
Winst/(-verlies) per participatie A*		1,38	-
Winst/(-verlies) per participatie B*		<u>0,84</u>	<u>-</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 2020. Dit bedroeg 1.424.073 voor participaties A en 814.681 voor participaties B (2019: 1.473.459 participaties).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2020

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		2.648.126	4.999.364
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-709.066	-3.592.817
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-301.810	-412.024
Aankoop beleggingen		-24.569.426	-45.859.174
Verkoop beleggingen		13.997.402	11.869.858
Aanpassingen voor:			
- Aanschaf immateriële vaste activa		-	-5.000
- Afschrijvingen		2.999	2.999
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-193.284	-495.646
. mutatie overige schulden		651.524	28.582
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-8.473.535</u>	<u>-33.463.858</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-17.081.286	-1.203.838
Uitgifte participaties		26.578.682	35.905.168
Uitkering participanten		-888.718	-529.245
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>8.608.678</u>	<u>34.172.085</u>
Totale kasstroom		<u><u>135.143</u></u>	<u><u>708.227</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het boekjaar	6.4	1.268.288	560.061
Netto kasstroom		<u>135.143</u>	<u>708.227</u>
Liquide middelen aan het einde van het boekjaar	6.4	<u><u>1.403.431</u></u>	<u><u>1.268.288</u></u>

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2020

(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, is dagelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

Het Fonds heeft een besloten karakter. Participaties kunnen alleen verkocht worden aan het Fonds en aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. Vanwege deze beperkte overdraagbaarheid van participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als 'fiscaal transparant'. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

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.

De uitbraak van het coronavirus heeft geen (materiële) invloed op de gemaakte schattingen en veronderstellingen in de jaarrekening. De impact van COVID-19 heeft anders dan de verhoogde volatiliteit in de waardering van de gehouden beleggingen en de daaraan gerelateerde (gerealiseerde en ongerealiseerde) waardeveranderingen geen directe invloed op de financiële verantwoording van DD Income Fund. DD Income Fund heeft geen beroep gedaan op enige steunmaatregel van de overheid. Per de datum van de jaarrekening is de directie van mening dat de continuïteit van DD Income Fund is gewaarborgd. Hierbij zijn de potentiële implicaties van het coronavirus ook in acht genomen.

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 vervolgwaardering) 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	2020	2019
Amerikaanse dollar	0,817	0,891
Canadese dollar	0,642	0,687
Pond sterling	1,117	1,180
Noorse kroon	0,095	0,101
Zweedse kroon	0,100	0,095
Nieuw-Zeelandse dollar	0,588	0,600

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
	31-12-2020	31-12-2020	rente	beleggingen	31-12-2019	rente	beleggingen
		€	€		€	€	
Obligaties							
REPUBLIC OF GHANA 8.95% 26/3/2051	400.000	342.034	7.640	0,51%	-	-	-
REPUBLIC OF SENEGAL 4.75% 13/3/2028	-	-	-	-	634.041	22.878	1,14%
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 4.975% 20/4/2055	400.000	455.350	3.162	0,68%	420.403	3.447	0,76%
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 7.625% 21/3/2036	200.000	265.300	3.428	0,40%	263.865	3.736	0,48%
ABN AMRO BANK NV 4.75% PERPETUAL	600.000	643.998	7.873	0,96%	650.856	7.830	1,18%
ACHMEA BV 2.5% 24/9/2039	400.000	417.476	2.667	0,62%	396.168	2.667	0,72%
ACHMEA BV 4.25% 29/12/2049	600.000	661.584	23.061	0,99%	668.952	23.055	1,21%
ACHMEA BV 4.625% PERPETUAL	1.000.000	1.076.510	12.333	1,61%	1.041.610	12.333	1,88%
ADO PROPERTIES SA 3.25% 5/8/2025	500.000	521.650	6.589	0,78%	-	-	-
AEGON NV 5.625% PERPETUAL	800.000	951.792	9.375	1,42%	931.728	9.375	1,68%
AFRICAN DEVELOPMENT BANK 0.75% 3/4/2023	500.000	413.596	749	0,62%	-	-	-
AGEAS 3.875% 31/12/2199	1.400.000	1.491.546	30.321	2,23%	1.240.656	2.668	2,24%
AKELIUS RESIDENTIAL AB 2.249% 17/5/2081	500.000	506.065	7.024	0,76%	-	-	-
AKELIUS RESIDENTIAL AB 3.875% 5/10/2078	700.000	744.590	6.465	1,11%	744.219	6.448	1,34%
ALLIANZ SE 3.875% 29/12/2049	400.000	331.033	3.976	0,49%	348.258	4.334	0,63%
AMERICAN WATER CAPITAL C 3.75% 1/9/2047	400.000	400.971	4.086	0,60%	-	-	-
APPLE INC 4.65% 23/2/2046	1.000.000	1.166.916	13.513	1,74%	558.699	7.365	1,01%
AROUNDTOWN SA 2.125% PERPETUAL	1.000.000	1.005.920	20.263	1,50%	1.011.290	20.260	1,83%
ASR NEDERLAND NV 4.625% PERPETUAL	1.000.000	1.084.770	9.275	1,62%	855.776	7.380	1,55%
ASR NEDERLAND NV 5.125% 29/9/2045	300.000	357.435	3.917	0,53%	360.852	3.907	0,65%
ASSICURAZIONI GENERALI 5.5% 27/10/2047	1.200.000	1.481.088	11.753	2,21%	1.230.810	9.768	2,22%
BANCO DE CREDITO DEL PER 6.125% 24/4/2027	200.000	173.216	1.836	0,26%	191.221	2.001	0,35%
BANCO MERCANTIL DE NORTE 7.625% PERPETUAL	400.000	371.512	5.816	0,55%	381.965	6.340	0,69%
BANCO NAL COSTA RICA 6.25% 1/11/2023	-	-	-	-	189.048	1.825	0,34%
BANCO SANTANDER SA 4.125% 9/11/2022	150.000	129.392	716	0,19%	139.205	781	0,25%
BANCOLOMBIA SA 5.95% 3/6/2021	-	-	-	-	187.045	825	0,34%
BANK RAKYAT INDONESIA 4.625% 20/7/2023	200.000	176.524	3.360	0,26%	189.547	3.662	0,34%
BELFIUS BANK SA/NV 3.625% perpetual	1.000.000	978.280	7.569	1,46%	576.792	4.516	1,04%
BERTELSMANN SE & CO KGAA 3% 23/4/2075	500.000	517.885	10.356	0,77%	531.245	10.328	0,96%
BNP PARIBAS 6.125% 29/12/2049	-	-	-	-	447.904	937	0,81%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4.7% 30/7/2041	500.000	896.660	9.915	1,34%	-	-	-
BRITISH TELECOMMUNICATIO 1.874% 18/8/2080	300.000	295.404	2.079	0,44%	-	-	-
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.1% 1/3/2040	600.000	802.248	6.217	1,20%	1.032.804	9.274	1,86%
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 1/9/2044	300.000	513.015	4.763	0,77%	-	-	-
CAIXABANK SA 5.25% perpetual	400.000	411.076	467	0,61%	409.588	462	0,74%
CNP ASSURANCES 4% PERPETUAL	200.000	223.094	942	0,33%	225.774	940	0,41%
CNP ASSURANCES 4.75% PERPETUAL	1.200.000	1.398.468	626	2,09%	1.356.168	623	2,45%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.25% PERPETUAL	600.000	607.308	107	0,91%	400.788	71	0,72%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% PERPETUAL	400.000	437.596	102	0,65%	441.136	101	0,80%
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 2.625% 29/1/2048	600.000	650.442	14.502	0,97%	632.136	14.499	1,14%
CVS HEALTH CORP 5.05% 25/3/2048	400.000	442.489	4.402	0,66%	845.363	9.598	1,53%
DANONE SA 1.75% PERPETUAL	400.000	412.044	3.663	0,62%	-	-	-
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 5.75% PERPETUAL	400.000	403.112	15.564	0,60%	423.064	15.522	0,76%
ELECTRICITE DE FRANCE 5% PERPETUAL	-	-	-	-	917.664	37.589	1,66%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 3% PERPETUAL	800.000	853.600	1.841	1,27%	619.950	1.377	1,12%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 6% 22/1/2114	500.000	589.923	10.829	0,88%	529.737	11.804	0,96%
ENEL SPA 2.5% 24/11/2078	400.000	417.936	1.014	0,62%	417.188	1.011	0,75%
ENEL SPA 3.375% 24/11/2081	1.200.000	1.331.856	4.105	1,99%	760.074	2.388	1,37%
ENGIE 3.875% 2/6/2049	400.000	443.628	9.003	0,66%	448.208	8.978	0,81%
ERSTE GROUP BANK AG 6.5% PERPETUAL	400.000	447.340	5.500	0,67%	465.796	5.470	0,84%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.25% PERPETUAL	800.000	837.136	3.419	1,25%	589.110	2.557	1,06%
EXPORT-IMPORT BK INDIA 3.375% 5/8/2026	400.000	354.545	4.444	0,53%	362.794	4.844	0,66%
FRANCE (GOVT OF) 1.5% 25/5/2050	500.000	666.620	4.521	1,00%	-	-	-
GENERALITAT DE CATALUNYA 4.22% 26/4/2035	-	-	-	-	247.668	5.742	0,45%
GOTHAER ALLG VERSICHERUN 6% 30/10/2045	1.000.000	1.166.370	10.192	1,74%	595.690	5.082	1,08%
GRAND CITY PROPERTIES SA 2.5% PERPETUAL	400.000	413.168	1.863	0,62%	414.440	1.858	0,75%
GRUPO BIMBO SAB DE CV 5.95% PERPETUAL	200.000	176.184	4.404	0,26%	189.349	4.800	0,34%
HSBC HOLDINGS PLC 4.75% PERPETUAL	600.000	670.302	13.940	1,00%	-	-	-
HYDRO-QUEBEC 6.5% 16/1/2035	800.000	813.272	15.354	1,21%	511.226	10.277	0,92%
IBERDROLA INTL BV 1.875% PERPETUAL	400.000	411.276	4.542	0,61%	206.190	2.271	0,37%
IBERDROLA INTL BV 2.25% 31/12/2199	400.000	420.872	1.578	0,63%	-	-	-
IBERDROLA INTL BV 2.625% PERPETUAL	-	-	-	-	320.910	6.041	0,58%
IBM CORP 5.6% 30/11/2039	400.000	482.200	1.526	0,72%	471.191	1.663	0,85%
IHO VERWALTUNGS GMBH 3.75% 15/9/2026	300.000	309.345	1.406	0,46%	317.844	1.406	0,57%

	Aantal 31-12-2020	Marktw waarde 31-12-2020 €	Opgelopen rente 31-12-2020 €	% van totale beleggingen	Marktw waarde 31-12-2019 €	Opgelopen rente 31-12-2019 €	% van totale beleggingen
Obligaties (vervolg)							
INDIAN RAILWAY FINANCE 3.835% 13/12/2027	-	-	-	-	185.643	323	0,34%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.625% PERPETUAL	1.100.000	1.183.765	29.934	1,77%	1.152.514	9.914	2,08%
INTL BK RECON & DEVELOP 1.875% 21/4/2020	-	-	-	-	445.644	1.624	0,80%
JAB HOLDINGS BV 2.25% 19/12/2039	800.000	895.280	592	1,34%	-	-	-
JOHNSON & JOHNSON 4.5% 1/9/2040	300.000	338.122	3.678	0,50%	323.997	4.009	0,59%
KBC GROUP NV 4.25% PERPETUAL	400.000	420.036	3.176	0,63%	413.856	3.158	0,75%
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKA 4.25% 10/6/2045	800.000	902.776	19.003	1,35%	914.496	18.951	1,65%
LA POSTE SA 3.125% PERPETUAL	500.000	538.625	14.387	0,80%	745.269	20.137	1,35%
LEVI STRAUSS & CO 3.375% 15/3/2027	300.000	311.445	2.953	0,47%	-	-	-
MAPFRE SA 4.375% 31/3/2047	600.000	699.558	19.777	1,04%	706.458	19.723	1,28%
MEDTRONIC INC 4.375% 15/3/2035	200.000	220.813	2.106	0,33%	210.824	2.295	0,38%
MERCK KGAA 2.875% 25/6/2079	1.000.000	1.104.330	14.887	1,65%	1.075.660	14.846	1,94%
MICROSOFT CORP 2.525% 1/6/2050	1.000.000	861.714	1.720	1,29%	-	-	-
MICROSOFT CORP 4% 12/2/2055	500.000	563.373	6.311	0,84%	527.862	6.879	0,95%
MUNICIPALITY FINANCE PLC 4.5% PERPETUAL	-	-	-	-	544.540	16.844	0,98%
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 5.769% PERPETUAL	300.000	350.709	7.724	0,52%	373.875	8.159	0,68%
NESTLE HOLDINGS INC 4% 24/9/2048	500.000	543.987	4.404	0,81%	312.625	2.880	0,56%
NETFLIX INC 4.625% 15/5/2029	900.000	1.092.015	5.203	1,63%	780.941	4.047	1,41%
NEW ZEALAND GOVERNMENT 3% 20/4/2029	600.000	415.122	2.095	0,62%	-	-	-
NGG FINANCE PLC 2.125% 5/9/2082	800.000	827.984	5.449	1,24%	509.340	3.397	0,92%
NN GROUP NV 4.5%	600.000	693.936	12.501	1,04%	690.576	12.467	1,25%
NN GROUP NV 4.625% 13/1/2048	200.000	241.230	8.921	0,36%	241.346	8.921	0,44%
NORDEA BANK AB 3.5% PERPETUAL	1.200.000	1.246.584	33.830	1,86%	1.021.020	28.115	1,84%
NORWEGIAN GOVERNMENT 1.75% 6/9/2029	4.000.000	408.801	2.105	0,61%	-	-	-
NORWEGIAN GOVERNMENT 2% 24/5/2023	8.000.000	793.975	9.247	1,19%	827.239	9.795	1,49%
ORANGE SA 5% 29/10/2049	400.000	485.672	4.986	0,73%	488.172	4.973	0,88%
PROVINCE OF ALBERTA 3.3% 1/12/2046	300.000	232.161	522	0,35%	-	-	-
REPUBLIC OF CHILE 1.25% 30/1/2040	300.000	316.449	3.453	0,47%	-	-	-
REPUBLIC OF CHILE 3.24% 6/2/2028	300.000	278.524	3.200	0,42%	281.562	3.488	0,51%
REPUBLIC OF KOREA 3.875% 11/9/2023	200.000	178.499	1.918	0,27%	189.897	2.090	0,34%
REPUBLIC OF PERU 8.75% 21/11/2033	200.000	279.698	1.549	0,42%	293.700	1.689	0,53%
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 3.75% 24/7/2026	-	-	-	-	335.406	4.918	0,61%
ROMANIA 3.875% 29/10/2035	500.000	613.000	3.344	0,92%	582.500	3.335	1,05%
ROMANIA 4.625% 3/4/2049	1.000.000	1.350.460	34.466	2,02%	1.236.930	34.372	2,23%
ROYAL FRIESLANDCAMPINA 2.85% 31/12/2199	300.000	308.349	492	0,46%	-	-	-
SCOTIABANK PERU SA 4.5% 13/12/2027	400.000	343.836	695	0,51%	369.340	757	0,67%
SIAM COMMERCIAL BANK CAY 3.2% 26/7/2022	200.000	169.110	2.238	0,25%	181.495	2.439	0,33%
SOCIETE GENERALE 6.75% PERPETUAL	-	-	-	-	427.736	6.270	0,77%
SOFTBANK GROUP CORP 3.125% 19/9/2025	400.000	411.396	3.507	0,61%	409.604	3.507	0,74%
SOFTBANK GROUP CORP 4% 19/9/2029	300.000	319.233	3.367	0,48%	311.649	3.367	0,56%
SOLVAY SA 2.5% 31/12/2199	400.000	411.716	3.288	0,61%	-	-	-
STARBUCKS CORP 4.45% 15/8/2049	500.000	537.902	6.870	0,80%	516.797	7.488	0,93%
STICHTING AK RABOBANK 6.5% PERPETUAL	1.050.475	1.394.579	-	2,08%	1.273.690	181	2,30%
TELECOM ITALIA SPA 5.25% 17/3/2055	600.000	765.504	24.941	1,14%	230.268	8.291	0,42%
TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERPETUAL	300.000	308.145	2.316	0,46%	-	-	-
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERPETUAL	700.000	756.987	7.411	1,13%	763.378	7.432	1,38%
TENCENT HOLDINGS LTD 3.975% 11/4/2029	600.000	558.877	4.278	0,83%	576.460	4.663	1,04%
TENNET HOLDING BV 2.374% 31/12/2199	500.000	522.080	2.276	0,78%	-	-	-
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.875% 1/10/2049	300.000	348.120	1.402	0,52%	-	-	-
UNIBAIL-RODAMCO SE 2.125% PERPETUAL	-	-	-	-	205.598	767	0,37%
UNIBAIL-RODAMCO SE 2.875% PERPETUAL	800.000	764.392	15.753	1,14%	638.334	11.783	1,15%
UNITED MEXICAN STATES 3% 6/3/2045	600.000	665.682	14.754	0,99%	453.764	9.836	0,82%
UNITED MEXICAN STATES 4% 15/3/2115	800.000	923.624	25.443	1,38%	675.966	19.134	1,22%
VATTENFALL AB 3% 19/3/2077	-	-	-	-	647.184	14.115	1,17%
VISA INC 4.3% 14/12/2045	500.000	559.998	830	0,84%	218.965	362	0,40%
VODAFONE GROUP PLC 3.1% 3/1/2079	-	-	-	-	526.755	15.373	0,95%
VODAFONE GROUP PLC 4.2% 3/10/2078	500.000	569.220	5.121	0,85%	566.205	5.107	1,02%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4.625% PERPETUAL	600.000	677.682	14.217	1,01%	-	-	-
AFRICAN DEVELOPMENT BANK FRN 15/6/2020	-	-	-	-	445.737	387	0,80%
EUROPEAN BK RECON & DEV FRN 11/5/2022	-	-	-	-	445.065	1.159	0,80%
EUROPEAN BK RECON & DEV FRN 19/8/2022	600.000	491.009	188	0,73%	534.628	754	0,97%
EUROPEAN ENERGY AS FRN 20/9/2023	300.000	309.690	446	0,46%	315.300	453	0,57%
INTL BK RECON & DEVELOP FRN 21/8/2020	-	-	-	-	445.604	577	0,80%
INTL BK RECON & DEVELOP FRN 6/8/2024	1.200.000	983.548	547	1,47%	446.007	964	0,81%
SOLIS BOND CO DAC FRN 6/1/2024	500.000	510.040	-	0,76%	-	-	-
Totaal beleggingen	72.700.475	66.964.324	783.777	100,00%	55.381.424	721.427	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 2020 €	Beleggingen aandelen 2019 €
Begin boekjaar	55.381.424	17.387.267
Aankopen	24.569.426	45.859.174
Verkopen	-13.997.402	-11.869.858
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>1.010.876</u>	<u>4.004.841</u>
Per 31 december	<u><u>66.964.324</u></u>	<u><u>55.381.424</u></u>

6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	31-12-2020 €	31-12-2019 €
Opgelopen rente	783.777	721.427
Vordering uit hoofde van uitgegeven participatie	<u>166.608</u>	<u>35.674</u>
	<u><u>950.385</u></u>	<u><u>757.101</u></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 vindt in januari 2021 plaats.

6.3) Vaste activa

Immateriële vaste activa

	2020 €	2019 €
Boekwaarde begin boekjaar	11.229	9.228
Aanschaffingen	-	5.000
Afschrijvingen	-2.999	-2.999
Boekwaarde per 31 december	<u>8.230</u>	<u>11.229</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	15.204	15.204
Cumulatieve afschrijvingen	-6.974	-3.975
Boekwaarde per 31 december	<u>8.230</u>	<u>11.229</u>

6.4) Liquiditeiten

	31-12-2020 €	31-12-2019 €
Liquiditeiten	<u>1.403.431</u>	<u>1.268.288</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)

DD Income Fund heeft met ingang van 1 januari 2020 meerdere soorten participaties. 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. Er staan thans uitsluitend participaties A en B uit.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

	Participatie kapitaal *	Participatie kapitaal A	Wettelijke reserve *	Wettelijke reserve A *	Overige reserves *	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat *	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2019	18.662.089	-	9.228	-	-9.228	-	-466.020	-	18.196.069
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-	-466.020	-	466.020	-	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-	-	-	4.999.364	-	4.999.364
Uitkering participanten	-	-	-	-	-529.245	-	-	-	-529.245
Allocatie wettelijke reserve	-	-	2.001	-	-2.001	-	-	-	-
Inkoop participaties	-1.203.838	-	-	-	-	-	-	-	-1.203.838
Uitgifte participaties	35.905.168	-	-	-	-	-	-	-	35.905.168
Saldo per 31 december 2019	<u>53.363.419</u>	-	<u>11.229</u>	-	<u>-1.006.494</u>	-	<u>4.999.364</u>	-	<u>57.367.518</u>
Saldo per 1 januari 2020	-	29.071.095	-	6.117	-	-548.313	-	2.723.532	31.252.431
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-	-	2.723.532	-	-2.723.532	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	1.962.055	1.962.055
Uitkering participanten	-	-	-	-	-	-542.759	-	-	-542.759
Allocatie wettelijke reserve	-	-	-	-1.907	-	1.907	-	-	-
Inkoop participaties	-	-5.345.163	-	-	-	-	-	-	-5.345.163
Uitgifte participaties	-	21.187.449	-	-	-	-	-	-	21.187.449
Saldo per 31 december 2020	-	<u>44.913.381</u>	-	<u>4.210</u>	-	<u>1.634.367</u>	-	<u>1.962.055</u>	<u>48.514.013</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal *	Participatie kapitaal B	Wettelijke reserve *	Wettelijke kapitaal B	Overige reserves *	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat *	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2019	18.662.089	-	9.228	-	-9.228	-	-466.020	-	18.196.069
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-	-466.020	-	466.020	-	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-	-	-	4.999.364	-	4.999.364
Uitkering participanten	-	-	-	-	-529.245	-	-	-	-529.245
Allocatie wettelijke reserve	-	-	2.001	-	-2.001	-	-	-	-
Inkoop participaties	-1.203.838	-	-	-	-	-	-	-	-1.203.838
Uitgifte participaties	35.905.168	-	-	-	-	-	-	-	35.905.168
Saldo per 31 december 2019	<u>53.363.419</u>	-	<u>11.229</u>	-	<u>-1.006.494</u>	-	<u>4.999.364</u>	-	<u>57.367.518</u>
Saldo per 1 januari 2020	-	24.292.324	-	5.112	-	-458.181	-	2.275.832	26.115.087
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-	-	2.275.832	-	-2.275.832	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-	-	-	-	686.071	686.071
Uitkering participanten	-	-	-	-	-	-345.959	-	-	-345.959
Allocatie wettelijke reserve	-	-	-	-1.092	-	1.092	-	-	-
Inkoop participaties	-	-11.736.123	-	-	-	-	-	-	-11.736.123
Uitgifte participaties	-	5.391.233	-	-	-	-	-	-	5.391.233
Saldo per 31 december 2020	-	<u>17.947.434</u>	-	<u>4.020</u>	-	<u>1.472.784</u>	-	<u>686.071</u>	<u>20.110.309</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 44.913.381 en participatiekapitaal B € 17.947.434 en bestaat uit 1.706.747 participaties A en 706.458 participaties B. 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>2020</u>	<u>2019</u>
Aantal participaties per 1 januari	2.071.370	747.392
Uitgifte participaties	970.218	1.368.412
Inkoop participaties	<u>-628.383</u>	<u>-44.434</u>
Aantal participaties per 31 december	<u><u>2.413.205</u></u>	<u><u>2.071.370</u></u>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aantal participaties A per 1 januari	2.071.370	-
Uitgifte participaties A	815.048	-
Inkoop participaties A	-195.933	-
Reallocatie	<u>-983.738</u>	<u>-</u>
Aantal participaties A per 31 december	<u><u>1.706.747</u></u>	<u><u>-</u></u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aantal participaties B per 1 januari	-	-
Uitgifte participaties B	155.170	-
Inkoop participaties B	-432.450	-
Reallocatie	<u>983.738</u>	<u>-</u>
Aantal participaties B per 31 december	<u><u>706.458</u></u>	<u><u>-</u></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>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€	€
Accountantskosten	5.627	5.527
Kosten beheer fonds	35.651	28.479
Interest	536	381
Schulden uit hoofde van aankooptransactie	500.000	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties	149.198	-
Overig	<u>11.037</u>	<u>16.137</u>
Totaal overige schulden	<u><u>702.048</u></u>	<u><u>50.524</u></u>

6.7) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€	€
Intrinsieke waarde	68.624.322	57.367.518	18.196.069
Aantal participaties	2.413.205	2.071.370	747.392
Intrinsieke waarde per participatie	<u>-</u>	<u>27,70</u>	<u>24,35</u>
Intrinsieke waarde A	48.514.013	-	-
Aantal participaties A	1.706.747	-	-
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>28,42</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Intrinsieke waarde B	20.110.309	-	-
Aantal participaties B	706.458	-	-
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>28,47</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	2020 €	2019 €
Rente	2.023.769	1.285.420
Dividend	-	1.512
	<u>2.023.769</u>	<u>1.286.932</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	2020 €	2019 €
Gerealiseerde winst	626.892	414.722
Gerealiseerde verlies	-325.082	-2.698
Gerealiseerde resultaat	<u>301.810</u>	<u>412.024</u>
Ongerealiseerde winst	4.237.478	3.780.032
Ongerealiseerde verlies	-3.528.412	-187.215
Ongerealiseerde resultaat	<u>709.066</u>	<u>3.592.817</u>
Totaal indirect resultaat	<u>1.010.876</u>	<u>4.004.841</u>

Overige opbrengsten

	2020 €	2019 €
Op- en afslag	86.891	88.133
Ongerealiseerd valutakoersverschil dollarrekening	<u>7.606</u>	<u>-13.914</u>
	<u>94.497</u>	<u>74.219</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 2020 een positief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds (2019: negatief).

7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	2020 €	2019 €
Managementvergoeding	-	257.167
Managementvergoeding A	251.995	-
Managementvergoeding B	109.873	-
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (CACEIS Bank, Netherlands Branch)	11.962	12.266
Bewaarloon	14.190	9.930
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Interestkosten	6.593	10.250
Accountantskosten	18.755	18.422
Administratiekosten	24.340	18.801
ENL Agent en Fund Agent	15.473	10.250
Toezichtskosten	6.072	6.209
Afschrijvingen	2.999	2.999
Overige operationele kosten	18.764	20.334
	<u>481.016</u>	<u>366.628</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2020 €	2019 €
Controle van de jaarrekening	18.755	18.422
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>18.755</u>	<u>18.422</u>

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2020 door Mazars Accountants N.V. hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2020, ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2020 zijn verricht (2019: 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%. Er staan thans uitsluitend participaties A en B uit. Over het boekjaar 2020 is een managementvergoeding van € 251.995 voor participaties A en € 109.873 voor participaties B (2019 voor het gehele Fonds: € 257.167) 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.

	2020 €	2020 %	Prospectus** %	2019 €	2019 %	Prospectus* %
Managementvergoeding	-	-	-	257.167	0,65%	0,65%
Managementvergoeding A	251.995	0,65%	0,65%	-	-	-
Managementvergoeding B	109.873	0,50%	0,50%	-	-	-
Bewaarderskosten	11.962	0,02%	0,02%	12.266	0,03%	15.362
Bewaarloon	14.190	0,02%	0,02%	9.930	0,03%	4.000
<i>Overige bedrijfskosten:</i>						
Interestkosten	6.593	0,01%	-	10.250	0,02%	-
Accountantskosten	18.755	0,03%	18.500	18.422	0,05%	18.500
Administratiekosten	24.340	0,04%	25.000	18.801	0,05%	18.000
ENL Agent en Fund Agent	15.473	0,03%	16.000	10.250	0,02%	10.250
Toezichtskosten	6.072	0,01%	8.000	6.209	0,02%	5.000
Afschrijvingen	2.999	0,00%	3.000	2.999	0,01%	3.000
Overige operationele kosten	18.764	0,03%	-	20.334	0,05%	-
	92.996	0,15%	max 0,30%	87.265	0,22%	max 0,50%
Totaal kosten	-	-	-	366.628	0,93%	-
Totaal kosten participaties A	327.563	0,85%	max 1,02%	-	-	-
Totaal kosten participaties B	153.453	0,70%	max 0,87%	-	-	-

* Gebaseerd op het prospectus d.d. 22 juni 2018.

** Gebaseerd op het prospectus d.d. 1 januari 2020.

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 257 handelsdagen in 2020 (2019: 255). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 38.619.827 en voor participaties B € 22.119.956 (2019 voor het gehele Fonds: € 39.563.189). De lopende kosten factor over 2020 was 0,85% voor participaties A en 0,70% voor participaties B (2019 voor het gehele Fonds: 0,93%).

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 en B opgenomen.

Lopende kosten factor participaties A

	<u>2020</u> €	<u>Lopende</u> kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	251.995	0,65%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	16.586	
Administratiekosten	4.182	
Accountantskosten	11.895	
ENL Agent en Fund Agent	15.437	
Interestkosten	9.814	
Toezichtskosten	3.851	
Afschrijvingen	1.902	
Overige operationele kosten	11.901	
	<u>75.568</u>	0,20%
	<u>327.563</u>	<u>0,85%</u>

Lopende kosten factor participaties B

	<u>2020</u> €	<u>Lopende</u> kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	109.873	0,50%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	9.566	
Administratiekosten	2.411	
Accountantskosten	6.860	
ENL Agent en Fund Agent	8.903	
Interestkosten	5.659	
Toezichtskosten	2.221	
Afschrijvingen	1.097	
Overige operationele kosten	6.863	
	<u>43.580</u>	<u>0,20%</u>
	<u>153.453</u>	<u>0,70%</u>

De portefeuille omloop factor bedraagt -8 (-8%). Voor 2019 bedroeg de portefeuille omloop factor 52 (52%). 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

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als 'fiscaal transparant'. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

7.4) Winst/(-verlies) per participatie

	2020 €	2019 €
Winst/(-verlies)	-	4.999.364
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	-	1.473.459
Winst/(-verlies) per participatie	-	3,39
Winst/(-verlies) participaties A	1.962.055	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	1.424.073	-
Winst/ (-verlies) per participatie A	1,38	-
Winst/(-verlies) participaties B	686.071	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	814.681	-
Winst/ (-verlies) per participatie B	0,84	-

De berekening van de winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 1.962.055 voor participaties A en € 686.071 voor participaties B (2019 voor het gehele Fonds: € 4.999.364) en op respectievelijk 1.424.073 en 814.681 (2019 voor het gehele Fonds: 1.473.459) gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2020. In totaal waren er 257 handelsdagen in 2020 (2019: 255).

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%. Er staan thans uitsluitend participaties A en B uit. 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) ENL 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 ENL (Euroclear Nederland) Agent voor het Fonds. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken worden uitgevoerd, marktconform zijn.

e) Fund 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 Fund Agent voor het Fonds. 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 2020 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 8,2.

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. Beleggers 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 beleggers niet hun volledige inleg terug zullen

ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Op 31 december 2020 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 8,7%.

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 minimaal 50 tot een 150-tal 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 belegt het Fonds per 31 december 2020 in 110 verschillende belangen/obligaties (2019: 102).

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 2020 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	19%
Beleggingen genoteerd in Canadese dollar	1%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	1%
Beleggingen genoteerd in Noorse kroon	2%
Beleggingen genoteerd in Nieuw-Zeelandse dollar	1%
Beleggingen genoteerd in euro	74%
Liquiditeiten in euro	2%

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.

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.

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.

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 beleggers.

11) Personeel

Het Fonds had in 2020 geen werknemers in dienst.

12) Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2020 een totale vergoeding van € 464.155 (2019: € 404.330) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 449.488 (2019: € 388.912) en onkostenvergoedingen van € 14.667 (2019: € 15.418). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst. Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 180.983 (2019: € 171.147) 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% (2019: 20%). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden die er moeten gebeuren voor de drie beleggingsproducten van de Beheerder. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 92.831 (2019: € 80.866). 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 mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop. De directie is belast met het besturen van het Fonds.

14) Voorstel verdeling netto resultaat

	2020 €
Netto resultaat	<u>2.648.126</u>
Toevoeging aan de overige reserves	2.648.126

Het resultaat van € 2.648.126 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Zowel op 26 februari 2020 als op 21 augustus 2020 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,20 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 12 februari 2021 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 12 februari 2021

De directie

DoubleDividend Management B.V.

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

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.

Mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het boekjaar 2020.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V., aandeelhouders die werkzaam zijn bij de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 31 december 2020 de volgende belangen in het DD Income Fund:

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 967 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 1.000 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 1.000 participaties

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 2020

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2020 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 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2020;
2. de winst-en-verliesrekening over 2020; 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 Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, 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.

MATERIALITEIT

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 686.000. De materialiteit is gebaseerd op 1 procent van het eigen vermogen van het fonds. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de directie van de beheerder overeengekomen dat wij aan de directie van de beheerder tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 34.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

• **DE KERNPUNTEN VAN ONZE CONTROLE**

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de directie van de beheerder gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Bestaan en waardering van de beleggingen	Gehanteerde controleaanpak
<p>De beleggingen van het fonds bestaan uit beursgenoteerde obligaties en preferente aandelen. De beleggingen vertegenwoordigen per balansdatum 97% van de totale activa van DD Income Fund.</p> <p>Deze beleggingen worden per balansdatum in de jaarrekening gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van in de markt waarneembare marktprijzen. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de beleggingsresultaten van het fonds.</p> <p>Gezien de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel classificeren wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.</p>	<p>Naast het verkrijgen van controle-informatie over de opzet en het bestaan van de interne beheersingsomgeving en het evalueren van de werking van de aanwezige beheersingsmaatregelen voor het beleggingsproces, bestaan onze controlewerkzaamheden onder meer uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het vaststellen van het bestaan van de beleggingen met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('Custodian'). • Het toetsen van de waarde van de beleggingsportefeuille aan de hand van in de markt waarneembare prijzen (integrale repricing). • Het uitvoeren van een deelwaarneming ter toetsing van de juistheid en volledigheid van de verantwoorde beleggingsresultaten. <p>Voorts hebben wij vastgesteld dat de toelichting op de beleggingen zoals opgenomen in de jaarrekening voldoet aan de van toepassing zijnde verslaggevingsstandaarden.</p>

OVERIGE AANGELEGENHEDEN AANGAANDE DE REIKWIJDTE VAN ONZE CONTROLE EN UITBESTEDING VAN BEDRIJFSPROCESSEN

DD Income Fund heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer en risicobeheer worden om die reden uitgevoerd door de beheerder, DoubleDividend Management B.V. De financiële- en beleggingenadministratie zijn uitbesteed aan de externe dienstverlener CACEIS Bank, The Netherlands Branch (hierna: Caceis Bank). Wij zijn verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard, reikwijdte en relevantie van de door CACEIS Bank verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van het fonds. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant voor CACEIS Bank uitvoert op de voor DD Income Fund relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van CACEIS Bank en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij CACEIS Bank en vervolgens het evalueren van de in de rapportage van de controlerend accountant beschreven interne beheersingsmaatregelen, verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking en de uitkomsten daarvan.

Door de uitvoering van de hierboven vermelde werkzaamheden hebben wij toereikend inzicht in de opzet en het bestaan van de uitbestede bedrijfsprocessen met betrekking tot de beleggingen, de beleggingsopbrengsten en het participantenvermogen van het fonds verkregen. Tevens hebben wij de bevindingen rondom de werking van de uitbestede bedrijfsprocessen in de ISAE 3402 type II rapportage geëvalueerd in relatie tot de door ons gehanteerde controleaanpak voor de beleggingen, de beleggingsopbrengsten en het participantenvermogen van het fonds.

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 directieverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van 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.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

BENOEMING

Wij zijn door de directie van de beheerder op 16 oktober 2018 benoemd als accountant van DD Income Fund vanaf de controle van het boekjaar 2018 en zijn sinds die datum tot op nu toe de externe accountant.

GEEN VERBODEN DIENSTEN

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang geleverd.

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 genoemde verslaggevingsstelsels 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.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de directie van de beheerder hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 12 februari 2021

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

drs. P.A.B. Schutjens RA

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 Telefoon 020 – 520 7660
Depotbank en Administrateur	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
ENL Agent en Fund 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