



# DD INCOME FUND

een fonds voor gemene rekening  
gevestigd te Amsterdam

## JAARVERSLAG 2021

## Inhoudsopgave

Directieverslag	3
Balans per 31 december 2021	25
Winst- en verliesrekening over 2021	26
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2021	27
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2021	28
Toelichting bij specifieke posten in de balans	32
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	40
Overige toelichtingen	46
Overige gegevens	53
Adressen	62

## 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 staats(gegarandeerde)obligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties en high yield obligaties, microfinanciering en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. DD Income Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

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

DD Income Fund is een 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 (per 1 januari 2022 vervangen door het Essentiële-informatiedocument) als een prospectus opgesteld met informatie over onder andere het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van DoubleDividend Management B.V. en kunnen eveneens geraadpleegd worden op de website.

Contactgegevens:

DD Income Fund

Herengracht 320

1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

[contact@doubledividend.nl](mailto:contact@doubledividend.nl)

[www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl)

## Kerncijfers

(bedragen in euro's)

	2021	2020	2019	2018*
<b><u>Algemeen</u></b>				
Intrinsieke waarde	93.433.199	68.624.322	57.367.518	18.196.069
Direct beleggingsresultaat	2.913.532	2.023.769	1.286.932	194.423
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat	444.975	301.810	412.024	7.145
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat	-1.951.778	709.066	3.592.817	-580.166
Overige opbrengsten	146.975	94.497	74.219	-6.154
Uitgaven	-596.859	-481.016	-366.628	-81.268
Nettowinst/(-verlies)	<b>956.845</b>	<b>2.648.126</b>	<b>4.999.364</b>	<b>-466.020</b>
<b><u>Waardeontwikkeling per participatie</u></b>				
Intrinsieke waarde per 1 januari**	-	-	24,35	25,00
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties A**	28,42	27,70	-	-
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties B**	28,47	27,70	-	-
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties C**	-	-	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december**	-	-	27,70	24,35
Intrinsieke waarde per 31 december participaties A**	28,29	28,42	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties B**	28,37	28,47	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties C**	28,44	-	-	-
<b><u>Uitkering per participatie</u></b>				
Uitkering per participatie	0,40	0,40	0,40	-
<b><u>Ratio's/additionele informatie</u></b>				
Rendement***	-	-	15,50%	-2,62%
Rendement participaties A***	0,94%	4,14%	-	-
Rendement participaties B***	1,09%	4,29%	-	-
Rendement participaties C***	1,52%	-	-	-
Lopende kosten factor	-	-	0,93%	0,47%
Lopende kosten factor participaties A	0,81%	0,85%	-	-
Lopende kosten factor participaties B	0,66%	0,70%	-	-
Lopende kosten factor participaties C	0,40%	-	-	-
Portefeuille omloop factor****	-21,36%	-8,39%	52,32%	-1,42%
Aantal participaties per 31 december	-	-	2.071.370	747.392
Aantal participaties per 31 december participaties A	1.877.986	1.706.747	-	-
Aantal participaties per 31 december participaties B	524.895	706.458	-	-
Aantal participaties per 31 december participaties C	893.600	-	-	-
Gewogen aantal participaties*****	-	-	1.473.459	703.735
Gewogen aantal participaties A *****	1.723.909	1.424.073	-	-
Gewogen aantal participaties B *****	572.955	814.681	-	-
Gewogen aantal participaties C *****	947.187	-	-	-

\* 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. Op 15 januari 2021 zijn participaties C ingevoerd. De intrinsieke waarde van participaties C van € 28,41 is gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie B per 14-1-2021.

\*\*\* De gegeven rendementpercentages 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 2021. In 2021 waren er 258 handelsdagen (2020: 257).

## Belangrijke gebeurtenissen 2021

In 2021 hebben zich de volgende belangrijke wijzigingen in DD Income Fund voorgedaan:

Op 26 februari 2021 is een voorstel wijziging voorwaarden aangekondigd om de voorwaarden van DD Income Fund met ingang van 1 april 2021 te wijzigen. Het betrof de volgende wijzigingen:

- Aanpassing beleggingsbeleid (zie ook prospectus d.d. 1 april 2021 onder beleggingsbeleid).  
DD Income Fund heeft haar beleggingsbeleid dusdanig gewijzigd dat zij met ingang van 1 april 2021 belegt in ten minste 30 individuele vastrentende waarde titels. Het DD Income Fund kan maximaal 25% van de activa beleggen in beleggingsfondsen, indexfondsen en trackers ('ETFs').
- Daarnaast zijn in het prospectus d.d. 1 april 2021 en op de website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), de nieuwe vereisten zoals uiteengezet in de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU/2019/2088 ('SFDR') opgenomen. Dit betreft informatie inzake integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

## 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 2021 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](http://www.doubledividend.nl). DD Income Fund had in 2021 geen werknemers (2020: 0) in dienst.

### *Beloningsbeleid*

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2021 een totale vergoeding van € 568.700 (2020: € 464.155) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 546.660 (2020:

€ 449.488) en onkostenvergoedingen van € 22.040 (2020: € 14.667). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld zeven personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 191.183 (2020: € 180.983) 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% (2020: 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 € 113.740 (2020: € 92.831). 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 2021 bedroeg het totaal netto rendement 0,94% voor participaties A en 1,09% voor participaties B, inclusief de uitkering van € 0,40. De start van participaties C was op 15 januari 2021 en het netto rendement vanaf de start tot en met 31 december 2021 bedroeg 1,52% voor participaties C, inclusief de uitkering van € 0,40. Op 31 december 2021 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 28,29, per participatie B € 28,37 en per participatie C € 28,44.

Per 31 december 2021 was € 91.116.064 belegd in obligaties. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 2.913.532 en het indirecte beleggingsresultaat € -1.506.803.

	31-12-2021	31-12-2020
Totale intrinsieke waarde	€ 93.433.199	€ 68.624.322
Aantal participaties	3.296.481	2.413.205
Intrinsieke waarde per participatie	-	-
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 53.126.205	€ 48.514.013
Aantal participaties A	1.877.986	1.706.747
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 28,29	€ 28,42
Totale intrinsieke waarde B	€ 14.892.134	€ 20.110.309
Aantal participaties B	524.895	706.458
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 28,37	€ 28,47
Totale intrinsieke waarde C	€ 25.414.860	-
Aantal participaties C	893.600	-
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 28,44	-

\* 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 25 februari 2021 als op 13 augustus 2021 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,20 per participatie in contanten uitgekeerd. Hiermee bedraagt het uitkeringsrendement 1,41% voor zowel participaties A, participaties B als participaties C op basis van de intrinsieke waarde per 31 december 2020 (participaties A en B) en op basis van de intrinsieke waarde per 14 januari 2021 (participaties C).

## Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in 2021. DD Income Fund publiceert op haar website, [www.doubledividend.nl](http://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.

Obligatiemarkten beleefden een moeizaam jaar in 2021. Als gevolg van het herstel van de economie en de fors opgelopen inflatie staan we aan de vooravond van een monetaire beleidswijziging. De markten zijn hier al enigszins op vooruitgelopen met een stijging van de rente tot gevolg. In 2021 steeg de Duitse rente met een looptijd van 10 jaar van -0,57% naar -0,18%. In de VS steeg de rente met dezelfde looptijd in 2021 van 0,91% naar 1,51%. Een stijgende rente is slecht nieuws voor obligaties, want de koers van obligaties beweegt omgekeerd met de rente.

Voor de koersen van veilige obligaties stonden het afgelopen jaar onder druk. De Bloomberg Barclays Global Aggregate Index daalde het afgelopen jaar 2,2% in waarde. Meer risicovolle obligaties presteerden beter dankzij de aantrekkende economie, waardoor risicopremies daalden. Zo noteerde de BB Global High Yield index een plus van 1,5%. Het DD Income Fund presteerde goed onder deze moeilijke omstandigheden en eindigde het jaar met een plus van 0,94% (participaties A).

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de spreiding van de beleggingsportefeuille per bouwsteen ultimo 2021. Zie onder de paragraaf Beleggingsbeleid voor een beschrijving van de bouwstenen.

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	12,2%	1,5%	7,6
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	9,3%	3,3%	13,9
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	37,4%	2,3%	8,8
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	23,7%	3,7%	4,9
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,6%	2,9%	1,9
Overig	0-25%	14,5%	3,3%	7,0
Liquiditeiten	0-25%	1,3%	-0,7%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>2,6%</b>	<b>7,6</b>

Bron: DoubleDividend - \* Yield-to-Worst

De beleggingsportefeuille had ultimo 2021 de volgende kenmerken\*.

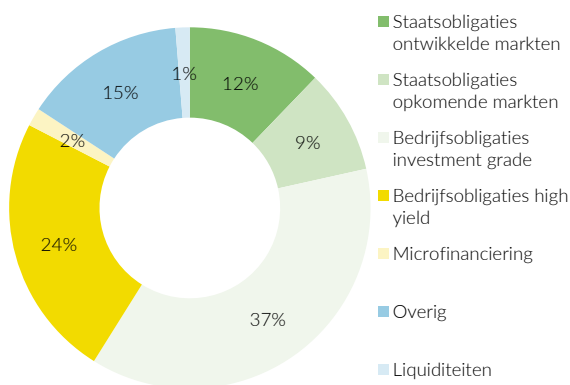
Aantal belangen/obligaties	133
Aantal uitgevende instellingen	104
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	73%
Liquiditeiten	1,3%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	69%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,6%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	7,6

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

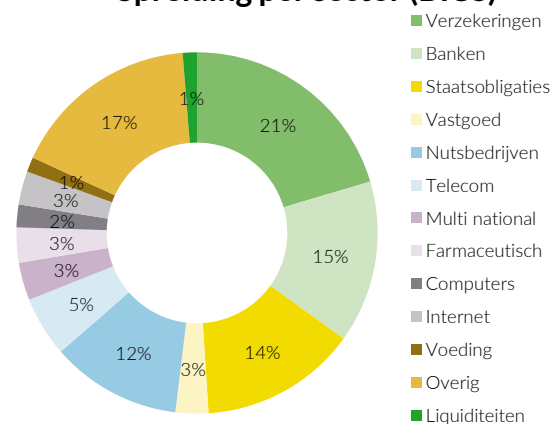
\* Yield to Worst is het rendement op de portefeuille, inclusief liquiditeiten, als rekening wordt gehouden met de mogelijkheid de lening eerder af te lossen. Het werkelijke rendement kan afwijken doordat een uitgevende instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen en valutaschommelingen. De duration (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 2021

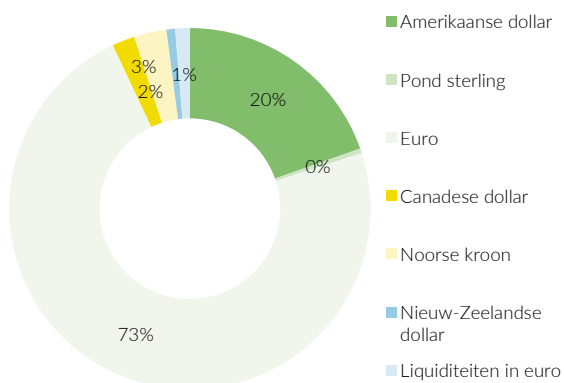
### Spreiding per bouwsteen



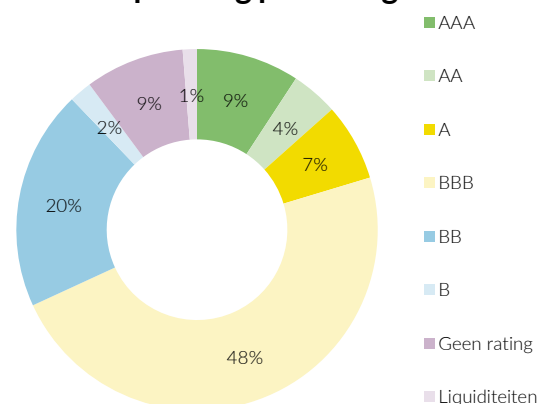
### Spreiding per sector (BICS)



### Spreiding per valuta



### Spreiding per rating





## **Beleggingsbeleid en beleggingsproces**

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van DD Income Fund wordt verwezen naar het prospectus. Het prospectus is gepubliceerd op de website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl).

### *Algemeen*

Het DD Income Fund belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van hoofdzakelijk vastrentende waarden. Het DD Income Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

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

### *Rendementsdoelstelling*

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

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

- Het bieden van diversificatie: een brede en duurzame invulling van vastrentende waarden binnen een beleggingsportefeuille.
- Het realiseren van een positief totaal rendement binnen de beleggingshorizon van ten minste drie jaar (absolute rendementsdoelstelling).
- Het realiseren van een netto rendement dat gemiddeld over de economische cyclus, doorgaans zeven tot tien jaar, jaarlijks 100-200 basispunten boven 3-maands Euribor ligt.
- In principe twee keer per jaar een deel van het behaalde resultaat in contanten ter beschikking van de participanten te stellen.

### *Beleggingsstrategie*

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

Binnen de beleggingsportefeuille hebben de bouwstenen de volgende strategische allocatie:

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

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

Hieronder volgt een korte omschrijving van de verschillende bouwstenen.

1. Staatsobligaties ontwikkelde landen

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

2. Staatsobligaties opkomende landen

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

3. Bedrijfsobligaties investment grade

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

4. Bedrijfsobligaties high yield

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

5. Microfinanciering/financial inclusion

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

6. Overig

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

*Beleggingsrestricties*

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

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

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

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

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

- Overige restricties:

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

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

- (i) Samenstellen universum & quick scan

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

- (ii) Analyse op duurzaamheid

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

- (iii) Analyse op kwaliteit

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

- (iv) Analyse op waardering & risico

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

- (v) Portefeuille constructie & monitoring

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

## Duurzaamheid

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

### *Integratie duurzaamheidsrisico’s in het beleggingsbeleid*

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

In de door de Beheerder zelf ontwikkelde ESG<sup>1</sup>-analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van milieu, sociale en corporate governance aspecten. Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op drie wereldwijde uitdagingen die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de uitgevende instelling van de vastrentende waarde een substantiële inspanning doet op één van de volgende uitdagingen:

- Klimaat
- Ecosystemen
- Welzijn

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

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

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

Voor vastrentende waarden wordt een onderscheid gemaakt tussen overheden en ondernemingen als uitgevende instelling voor wat betreft uitsluitingen. Voor overheden geldt dat in principe niet in vastrentende waarden wordt belegd die zijn uitgegeven door overheden van landen die op de democratie-index van de Economist onder hybride en autoritaire regimes vallen. Ook worden landen beoordeeld op corruptie hetgeen kan leiden dat een bepaald land niet opgenomen wordt in het universum. Hiervoor wordt gekeken naar de

---

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

Corruption Perception Index van Transparency International en wordt een bepaalde minimale score gehanteerd waaraan voldaan moet worden. Bij de beoordeling van het milieubeleid van landen wordt onder andere gekeken naar de Yale Environmental Performance Index (EPI-index). De EPI-index wordt jaarlijks opgesteld door Yale University in samenwerking met Columbia University. Er wordt gekeken naar 24 indicatoren waaronder het klimaatbeleid, biodiversiteit en de kwaliteit van de lucht en het water. Op basis van deze factoren wordt een score gegeven en krijgen 180 verschillende landen een ranking.

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

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

#### *Ecologische en/of sociale kenmerken*

De Beheerder streeft er naar bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

In de ESG-analyse zijn een groot aantal indicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een onderneming in kaart brengen. Hierbij kan gedacht worden aan informatie over CO<sub>2</sub>-emissie, biodiversiteit, watergebruik en hergebruik, afvalstromen, diversiteit van het bestuur, beloningsbeleid en aandeelhoudersrechten. Daarnaast mogen ondernemingen en landen niet op de uitsluitingslijst van de Beheerder staan.

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

In deze toets op ESG (op basis van de drie benoemde uitdagingen) wordt onder meer gebruik gemaakt van sectorspecifieke rapporten van (maatschappelijke) organisaties, de bedrijfsinformatie over duurzaamheid in jaarverslagen en websites en Bloomberg. Daarnaast wordt met de uitgevende instelling gesproken indien nadere informatie en/of uitleg is gewenst.

DD Income Fund gebruikt zowel geen financiële benchmark als een referentiebenchmark om de ecologische en/of sociale kenmerken van DD Income Fund te beoordelen.

#### *Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren*

De Beheerder neemt (mogelijke) ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking bij het nemen van beleggingsbeslissingen. De Beheerder heeft in haar ESG-analyse een aantal indicatoren opgenomen die de duurzaamheidsfactoren in ogenschouw nemen. De definitie van duurzaamheidsfactoren is: ecologische,

sociale en werkgelegenheidszaken, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping. De gehanteerde indicatoren door de Beheerder beslaan ten minste de indicatoren genoemd in Tabel 1 van de technische standaard behorende bij de Verordening 2019/2088. Aan de hand van gepubliceerde openbare informatie wordt per indicator gekeken naar mogelijk ongunstig effecten op duurzaamheidsfactoren. De Beheerder merkt op dat zij afhankelijk is van de beschikbaarheid van niet-financiële (duurzame) informatie van de uitgevende instelling en de kwaliteit van deze data.

In november 2021 is aangekondigd door de Europese Commissie dat niveau 1 van de SFDR (technische reguleringsnormen) opnieuw zijn uitgesteld en nu tot 1 januari 2023. Dit mede als gevolg van vertragingen van hoe de definitieve regels eruit gaan zien. Als gevolg hiervan is de Beheerder nog niet in staat om relevante informatie in het jaarverslag op te nemen over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

### **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.

### **Informatievoorziening**

Op de website, [www.doubledividend.nl](http://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 (per 1 januari 2022 vervangen door het Essentiële-informatiedocument), de (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 2021 geen gebruik gemaakt van vreemd vermogen. DD Income Fund heeft een essentiële beleggersinformatie (per 1 januari 2022 vervangen door het Essentiële-informatiedocument) 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 jaar 2021 stond nog grotendeels in het teken van de coronacrisis. Het hele jaar waren in verschillende landen maatregelen van kracht die zowel de maatschappij als de economie ontwrichtten. De wereldwijde economie is in 2021 weliswaar grotendeels hersteld van de klap van de crisis, maar de risico's van de coronacrisis zijn nog steeds niet helemaal geweken. Het risico bestaat dat het virus terugkeert in een variant die maatregelen weer noodzakelijk maken. De economische gevolgen van een nieuwe uitbraak kunnen de financiële markten negatief beïnvloeden. Het herstel van de economie vormt ook een belangrijk risico voor de obligatiemarkten. Centrale banken zullen het monetaire beleid aanpassen aan de nieuwe economische omstandigheden. Een mogelijk stijging van de beleidsrentes kan de waarde van obligaties negatief beïnvloeden. Ook zijn in veel landen de overheidsschulden gestegen tijdens de coronacrisis. Bij een hogere rente kunnen mogelijk niet alle landen aan hun betalingsverplichtingen voldoen. De belangrijkste wijze waarop de risico's worden beheerst is spreiding. 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.

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).

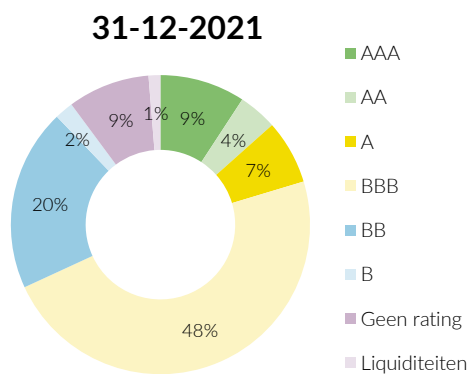


### Renterisico

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 7,6.

### 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 2021 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. Participanten dienen zich te realiseren dat de koers van de financiële instrumenten waarin het Fonds posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kan fluctueren. De koers van vastrentende waarden is hoofdzakelijk afhankelijk van de looptijd, aflossing, couponbetalingen en de hoogte van de rentevergoeding. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van het Fonds aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Op 31 december 2021 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 4,3%.

### Marktrisico

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

### *Risicobereidheid*

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

### *Risicobeheersystemen*

De Beheerder heeft passende risicobeheersystemen geïmplementeerd om alle voor DD Income Fund relevante (toekomstige) risico's op afdoende wijze te herkennen, te meten, te beheersen en te bewaken. Daartoe heeft de Beheerder onder meer doeltreffende gedragsregels en procedures opgesteld en geïmplementeerd. De (toekomstige) risico's zijn geïnventariseerd en voorzien van een potentiële impact (kans dat risico zich voordoet x impact dat dit heeft uitgedrukt op een schaal van één tot vijf waarbij één lage kans en impact betekent en vijf hoge kans en hoge impact betekent), indien relevant risicolimiet, beheersmaatregelen en escalatiemaatregelen. In 2021 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**

Centrale banken hebben lang volgehouden dat de rente laag kan blijven. De oplopende inflatie werd door zowel de Amerikaanse Centrale Bank als de Europese Centrale Bank als een tijdelijk probleem bestempeld. Inmiddels is duidelijk dat de inflatie veel hardnekkiger is en het monetaire beleid wordt daar (voorzichtig) op aangepast.

De vooruitzichten voor obligaties blijven mager. Het risico op koersverlies bij een eventuele rentestijging is groot, terwijl in reële zin het rendement wordt uitgehold door de hoge inflatie. De lage rente biedt nauwelijks bescherming tegen deze risico's. Obligaties vervullen dan ook vooral een rol in termen van diversificatie in een gemengde portefeuille. Over het algemeen zijn obligaties minder beweeglijk dan aandelen, en sommige onderdelen van de obligatiemarkt hebben een lage of zelfs negatieve correlatie met aandelen. Obligaties dempen hiermee de beweeglijkheid van een gemengde portefeuille en vooral voor beleggers met een kortere beleggingshorizon vervullen ze dus een belangrijke rol.

## **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 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

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

#### *Activiteiten in 2021*

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2021 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 2021 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 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

De escalatie van het conflict in Oekraïne zorgde in het eerste kwartaal 2022 voor onrust op de financiële markten. De financiële markten werden geconfronteerd met een opeenstapeling van risico's; hoge inflatie, een stijging van de rente, geopolitieke spanningen en economische onzekerheid. Hierdoor kwamen de financiële markten verder onder druk en daalde het rendement van het Fonds in het eerste kwartaal 2022.

De Beheerder ziet het conflict in Oekraïne momenteel niet als een groot lange termijn risico voor de financiële markten of de beleggingsportefeuille van het Fonds. Het conflict heeft vooral verregaande geopolitieke consequenties en veroorzaakt (onnodig) veel menselijk leed. Economisch gezien is het belang van Rusland veel minder groot dan bijvoorbeeld China. Het DD Income Fund heeft geen directe belangen in Rusland. Ook de indirecte exposure naar Rusland en Oost-Europa is beperkt.

De huidige situatie leidt momenteel niet tot aanpassingen in de strategie van het Fonds. De focus is altijd op de lange termijn. Het hoofdthema op de financiële markten blijft de ontwikkeling van inflatie, rente, de beleidswijziging van centrale banken en het mogelijke effect daarvan op de economische groei.

## 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 2021 tot en met 31 december 2021 (“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 februari 2022  
CACEIS Bank, Netherlands Branch

Amsterdam, 8 april 2022

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



# DD Income Fund

## Jaarrekening 2021





## Balans per 31 december 2021

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
<b>Activa</b>			
<i>Beleggingen</i>			
Obligaties	6.1	<u>91.116.064</u>	<u>66.964.324</u>
		91.116.064	66.964.324
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	6.2	<u>1.240.578</u>	<u>950.385</u>
		1.240.578	950.385
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	6.3	<u>5.230</u>	<u>8.230</u>
		5.230	8.230
<i>Liquiditeiten</i>			
	6.4	<u>1.182.199</u>	<u>1.403.431</u>
<b>Totaal activa</b>		<u><u>93.544.071</u></u>	<u><u>69.326.370</u></u>
<b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal A	6.5	49.752.094	44.913.381
Participatiekapitaal B		12.803.917	17.947.434
Participatiekapitaal C		25.394.865	-
Wettelijke reserve A		2.570	4.210
Wettelijke reserve B		3.474	4.020
Wettelijke reserve C		-814	-
Overige reserves A		2.935.204	1.634.367
Overige reserves B		1.928.590	1.472.784
Overige reserves C		-343.546	-
Onverdeelde winst A		436.337	1.962.055
Onverdeelde winst B		156.153	686.071
Onverdeelde winst C		364.355	-
		<u>93.433.199</u>	<u>68.624.322</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva	6.6	<u>110.872</u>	<u>702.048</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>93.544.071</u></u>	<u><u>69.326.370</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	6.7	28,29	28,42
Intrinsieke waarde per participatie B		28,37	28,47
Intrinsieke waarde per participatie C		28,44	-

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

## Winst- en verliesrekening over 2021

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Opbrengsten</b>	7.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Rente		<u>2.913.532</u>	<u>2.023.769</u>
		2.913.532	2.023.769
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		444.975	301.810
Ongerealiseerd		<u>-1.951.778</u>	<u>709.066</u>
		-1.506.803	1.010.876
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>146.975</u>	<u>94.497</u>
Totaal opbrengsten		1.553.704	3.129.142
<b>Uitgaven</b>	7.2		
Managementvergoeding A		316.776	251.995
Managementvergoeding B		81.135	109.873
Managementvergoeding C		58.334	-
Bewaarkosten		33.763	26.152
Overige bedrijfskosten		<u>106.851</u>	<u>92.996</u>
		596.859	481.016
<b>Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b>		<u>956.845</u>	<u>2.648.126</u>
Vennootschapsbelasting	7.3	-	-
<b>Nettowinst/(-verlies)</b>		<u><u>956.845</u></u>	<u><u>2.648.126</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie A*	7.4	0,25	1,38
Winst/(-verlies) per participatie B*		0,27	0,84
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>0,38</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 2021. Dit bedroeg 1.723.909 voor participaties A, 572.955 voor participaties B en 947.187 voor participaties C (2020: 1.424.073 voor participaties A, 814.681 voor participaties B en nihil voor participaties C).

## Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2021

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat boekjaar		956.845	2.648.126
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		1.951.778	-709.066
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-444.975	-301.810
Aankoop beleggingen		-35.223.408	-24.569.426
Verkoop beleggingen		9.564.865	13.997.402
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		3.000	2.999
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-290.193	-193.284
. mutatie overige schulden		-591.176	651.524
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-24.073.264</u>	<u>-8.473.535</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop participaties		-19.367.915	-17.081.286
Uitgifte participaties		44.457.976	26.578.682
Uitkering participanten		-1.238.029	-888.718
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>23.852.032</u>	<u>8.608.678</u>
<b>Totale kasstroom</b>		<u><u>-221.232</u></u>	<u><u>135.143</u></u>
<b>Liquide middelen aan het begin van het boekjaar</b>	6.4	1.403.431	1.268.288
Netto kasstroom		<u>-221.232</u>	<u>135.143</u>
<b>Liquide middelen aan het einde van het boekjaar</b>	6.4	<u><u>1.182.199</u></u>	<u><u>1.403.431</u></u>

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

## Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2021

(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. Met ingang van 1 januari 2022 opteert het Fonds voor de status van Fiscale beleggingsinstelling ('FBI') als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Hierdoor kunnen de participaties vrij worden overgedragen.

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	2021	2020
Amerikaanse dollar	0,879	0,817
Canadese dollar	0,696	0,642
Pond sterling	1,191	1,117
Noorse kroon	0,100	0,095
Nieuw-Zeelandse dollar	0,602	0,588

#### 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 31-12-2021	Marktw waarde 31-12-2021 €	Opgelopen rente 31-12-2021 €	% van totale beleggingen	Marktw waarde 31-12-2020 €	Opgelopen rente 31-12-2020 €	% van totale beleggingen
<b>Obligaties</b>							
ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	1.000.000	1.086.540	13.122	1,19%	643.998	7.873	0,96%
ACHMEA BV FL.R 19-39 24/09A	400.000	408.228	2.667	0,45%	417.476	2.667	0,62%
ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	600.000	653.853	23.055	0,72%	661.584	23.061	0,99%
ACHMEA BV FL.R 19-XX XX/XXS	1.200.000	1.276.188	14.800	1,40%	1.076.510	12.333	1,61%
ADO PROPERTIES SA 3.25% 5/8/2025	-	-	-	-	521.650	6.589	0,78%
AEGON NV 5.625 19-49 29/12S	1.200.000	1.424.376	14.279	1,56%	951.792	9.375	1,42%
AEGON PERP. FL.R 95-XX 08/06A	600.000	264.808	2.301	0,29%	-	-	-
AFRICAN DEVELOPMENT 0.75 20-23 03/04S	500.000	440.635	797	0,48%	413.596	749	0,62%
AGEAS NV FL.R 19-XX XX/XXA	1.600.000	1.652.680	34.652	1,81%	1.491.546	30.321	2,23%
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A	800.000	781.468	11.239	0,86%	506.065	7.024	0,76%
AKELIUS RESIDENTIAL AB 3.875% 5/10/2078	-	-	-	-	744.590	6.465	1,11%
ALBERTA PROVINCE 3.30 15-46 01/12S	300.000	236.727	566	0,26%	232.161	522	0,35%
ALLIANZ SE 3.875 16-XX 07/09S	400.000	350.637	4.278	0,38%	331.033	3.976	0,49%
ALLIANZ SE FL.R 20-49 31/12A	1.600.000	1.592.440	28.192	1,75%	-	-	-
AMERICAN WATER 3.750 17-47 01/09S	400.000	393.674	4.360	0,43%	400.971	4.086	0,60%
APPLE INC 4.65 16-46 23/03S	1.000.000	1.156.995	14.425	1,27%	1.166.916	13.513	1,74%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	400.000	400.336	8.104	0,44%	1.005.920	20.263	1,50%
ASR NEDERLAND FL.R 17-XX 19/10S	1.200.000	1.309.572	11.130	1,44%	1.084.770	9.275	1,62%
ASR NEDERLAND NV 5.125% 29/9/2045	-	-	-	-	357.435	3.917	0,53%
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	1.200.000	1.459.956	11.753	1,60%	1.481.088	11.753	2,21%
AUDAX RENOVABLE 4.2000 20-27 18/12A	800.000	688.596	1.197	0,76%	-	-	-
BANCO DE CREDITO DEL PER 6.125% 24/4/2027	-	-	-	-	173.216	1.836	0,26%
BANK RAKYAT INDONESIA 4.625 18-23 20/07S	200.000	185.365	3.615	0,20%	176.524	3.360	0,26%
BANQUE QUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	500.000	527.308	12.921	0,58%	-	-	-
BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	400.000	376.418	6.258	0,41%	371.512	5.816	0,55%
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	1.000.000	976.455	7.569	1,07%	978.280	7.569	1,46%
BERTELSMANN SE & CO KGAA 3% 23/4/2075	-	-	-	-	517.885	10.356	0,77%
BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	500.000	490.923	3.466	0,54%	295.404	2.079	0,44%
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	600.000	636.882	700	0,70%	411.076	467	0,61%
CASTELLUM AB FL.R 21-99 31/12A	800.000	766.176	8.219	0,84%	-	-	-
CELLNEX FINANCE COMP 2 21-33 15/02A	500.000	476.520	8.740	0,52%	-	-	-
CHILE 0.00 20-40 30/01A	300.000	292.515	3.452	0,32%	316.449	3.453	0,47%
CHILE 3.1000 21-41 07/05S	400.000	345.464	1.605	0,38%	-	-	-
CITYCON OY J FL.R 19-XX 22/02A	300.000	299.529	11.529	0,33%	-	-	-
CITYCON OY J FL.R 21-XX 10/09A	500.000	474.715	5.562	0,52%	-	-	-
CNP ASSURANCES 4% PERPETUAL	-	-	-	-	223.094	942	0,33%
CNP ASSURANCES FL.R 18-XX 27/06S	1.400.000	1.584.240	729	1,74%	1.398.468	626	2,09%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	600.000	616.521	107	0,68%	607.308	107	0,91%
COOPERATIVE RABOBANK FL.R 18-XX XX/XXS	400.000	438.846	101	0,48%	437.596	102	0,65%
CRAYON GROUP HOLDING AFLR 21-25 15/07Q	2.500.000	253.462	2.362	0,28%	-	-	-
CREDIT AGRICOLE FL.R 18-48 29/01A	600.000	641.022	14.499	0,70%	650.442	14.502	0,97%
CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	1.000.000	1.086.460	877	1,19%	-	-	-
CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	400.000	461.006	4.687	0,51%	442.489	4.402	0,66%
DANONE SA 1.75% PERPETUAL	-	-	-	-	412.044	3.663	0,62%
DEUT PFANDBRIEF FL.R 18-XX XX/XXA	600.000	609.510	23.347	0,67%	403.112	15.564	0,60%
EDF FL.R 19-XX 03/12A	800.000	824.832	1.800	0,91%	853.600	1.841	1,27%
EDF FL.R 20-XX XX/XXA	400.000	414.052	3.958	0,45%	-	-	-
ELECT.DE FRANCE 6.00 14-14 22/01S	500.000	612.399	11.578	0,67%	589.923	10.829	0,88%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	1.200.000	1.166.562	7.027	1,28%	-	-	-
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.200.000	1.310.172	4.105	1,44%	1.331.856	4.105	1,99%
ENEL SPA 2.5% 24/11/2078	-	-	-	-	417.936	1.014	0,62%
ENGIE 3.875% 2/6/2049	-	-	-	-	443.628	9.003	0,66%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	800.000	775.384	5.696	0,85%	-	-	-
ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	400.000	441.666	5.485	0,48%	447.340	5.500	0,67%
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	800.000	839.248	3.419	0,92%	837.136	3.419	1,25%
EUROPEAN BANK FOR REC FL.R 19-22 19/08Q	600.000	528.097	191	0,58%	491.009	188	0,73%
EUROPEAN ENERGY 6.1250 20-49 31/12A	600.000	612.201	10.068	0,67%	-	-	-
EUROPEAN ENERGY AS FRN 20/9/2023	-	-	-	-	309.690	446	0,46%
EXP IMP BANK INDI REGS 3.37516-25 05/08S	400.000	369.332	4.781	0,41%	354.545	4.444	0,53%



	Aantal	Marktw waard	Opgelopen	% van totale	Marktw waard	Opgelopen	% van totale
	31-12-2021	31-12-2021	rente	beleggingen	31-12-2020	rente	beleggingen
		€	€		€	€	
<b>Obligaties (vervolg 1)</b>							
FRANCE (GOVT OF) 1.5% 25/5/2050	-	-	-	-	666.620	4.521	1,00%
GHANA 8.95 19-51 26/03S	400.000	282.599	8.220	0,31%	342.034	7.640	0,51%
GOTHAER ALLGEM VERS FLR 15-45 30/10A	1.000.000	1.165.850	10.192	1,28%	1.166.370	10.192	1,74%
GRAND CITY PROPERTIES SA 2.5% PERPETUAL	-	-	-	-	413.168	1.863	0,62%
GRUPO BIMBO 5.95 18-XX 17/01S	200.000	182.700	4.738	0,20%	176.184	4.404	0,26%
HSBC HOLDING SUB FLR 17-XX 04/07S	600.000	658.968	14.055	0,72%	670.302	13.940	1,00%
HYDRO-QUEBEC 6.50 98-35 16/01S	1.600.000	1.630.296	33.323	1,79%	813.272	15.354	1,21%
IBERDROLA INTL BV 1.825 21-99 31/12A	500.000	497.760	8.125	0,55%	-	-	-
IBERDROLA INTL BV 1.874 20-99 31/12A	500.000	510.230	6.341	0,56%	-	-	-
IBERDROLA INTL BV 2.25 20-99 31/12A	400.000	408.618	6.090	0,45%	420.872	1.578	0,63%
IBERDROLA INTL BV 1.875% PERPETUAL	-	-	-	-	411.276	4.542	0,61%
IBM CORP 5.6 12-39 30/11S	400.000	481.854	1.641	0,53%	482.200	1.526	0,72%
IHO VERWALTUNGS GMBH 3.75% 15/9/2026	-	-	-	-	309.345	1.406	0,46%
INDIAN RAILWAY FINAN 2.8 21-31 10/02S	600.000	514.340	5.745	0,56%	-	-	-
INFINEON TECHNO FLR 19-XX 01/04A	1.100.000	1.201.943	29.934	1,32%	1.183.765	29.934	1,77%
INTERNAT BANK FOR REC FLR 19-24 06/08Q	900.000	795.204	408	0,87%	983.548	547	1,47%
INTL BK RECON & DEV 0.8750 20-30 14/05S	500.000	417.002	492	0,46%	-	-	-
INTL BK RECON & DEV 1.2500 21-31 10/02S	500.000	427.897	2.137	0,47%	-	-	-
ITALY 3.10 19-40 01/03S	600.000	733.971	6.217	0,81%	802.248	6.217	1,20%
ITALY 4.75 13-44 01/09S	500.000	774.903	7.939	0,85%	513.015	4.763	0,77%
JAB HOLDINGS B.V. 2.25 19-39 19/12A	800.000	830.800	592	0,91%	895.280	592	1,34%
JOHNSON & JOHNSON 3.70 16-46 01/03S	1.000.000	1.036.405	10.755	1,14%	-	-	-
JOHNSON AND JOHNSON 4.5 10-40 01/09S	300.000	338.934	3.924	0,37%	338.122	3.678	0,50%
KBC GROUP NV FLR 18-XX XX/XXS	600.000	633.519	4.764	0,70%	420.036	3.176	0,63%
KOMMUN LANDSPENSJON FLR 15-45 10/06A	1.200.000	1.313.778	28.900	1,44%	902.776	19.003	1,35%
KONINKLIJKE FRIESLAN FLR 20-XX XX/XXA	500.000	508.825	820	0,56%	308.349	492	0,46%
LA BANQUE POSTALE 3.875 19-XX 20/05S	400.000	413.478	1.722	0,45%	-	-	-
LA MONDIALE FLR 19-49 31/12S	1.200.000	1.301.550	9.808	1,43%	-	-	-
LA POSTE FLR 18-XX 29/01A	500.000	521.373	14.384	0,57%	538.625	14.387	0,80%
LEVI STRAUSS & CO 3.375% 15/3/2027	-	-	-	-	311.445	2.953	0,47%
MAPFRE FLR 17-47 31/03A	1.000.000	1.137.600	32.962	1,25%	699.558	19.777	1,04%
MEDTRONIC 4.375 15-35 15/03S	200.000	216.906	2.244	0,24%	220.813	2.106	0,33%
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	400.000	333.466	5.068	0,37%	-	-	-
MERCK KGAA FLR 19-79 25/06A	1.000.000	1.081.195	14.887	1,19%	1.104.330	14.887	1,65%
MEXICO 2.125 21-51 25/10A	300.000	248.856	1.170	0,27%	-	-	-
MEXICO 4.00 15-2115 15/03A	800.000	864.816	25.512	0,95%	923.624	25.443	1,38%
MICROSOFT 4.00 15-55 12/02S	500.000	561.465	6.742	0,62%	563.373	6.311	0,84%
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	1.000.000	864.048	1.789	0,95%	861.714	1.720	1,29%
NATIONWIDE BUILDING FLR 04-XX 06/02S	300.000	392.953	8.287	0,43%	350.709	7.724	0,52%
NESTLE HOLDINGS 4.00 18-48 24/09S	500.000	543.983	4.690	0,60%	543.987	4.404	0,81%
NETFLIX INC 4.625% 15/5/2029	-	-	-	-	1.092.015	5.203	1,63%
NEW ZEALAND 1.500 19-31 15/05S	600.000	336.675	683	0,37%	-	-	-
NEW ZEALAND 3.00 17-29 20/04S	600.000	378.341	2.138	0,42%	415.122	2.095	0,62%
NEXTERA ENERGY CAPIT FLR 19-79 01/05S	500.000	500.084	4.071	0,55%	-	-	-
NGG FINANCE PLC FLR 19-XX 09/05A	800.000	810.320	5.449	0,89%	827.984	5.449	1,24%
NN GROUP NV FLR 14-XX 15/07A	600.000	678.177	12.501	0,74%	693.936	12.501	1,04%
NN GROUP NV FLR 17-48 13/01A	200.000	234.118	8.921	0,26%	241.230	8.921	0,36%
NORDEA BANK SUB FLR 17-XX 12/03A	1.400.000	1.453.571	39.468	1,60%	1.246.584	33.830	1,86%
NORLANDIA HEALTH CARE FLR 21-25 27/05Q	3.000.000	303.272	4.241	0,33%	-	-	-
NORWAY 1.75 19-29 06/03A	8.000.000	801.276	4.437	0,88%	408.801	2.105	0,61%
NORWAY 2.00 12-23 24/05A	8.000.000	807.523	9.660	0,89%	793.975	9.247	1,19%
ODFJELL SE FLR 21-25 21/01	5.000.000	516.047	6.382	0,57%	-	-	-
OEFJELLET WIND INVEST 2.75 21-26 14/09S	500.000	495.350	4.068	0,54%	-	-	-
ORANGE SA FLR 14-XX 01/10A	400.000	470.416	4.986	0,52%	485.672	4.986	0,73%
PERU 8.75 03-33 21/11S	400.000	548.591	3.334	0,60%	279.698	1.549	0,42%
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	500.000	488.560	4.650	0,54%	-	-	-
RABOBANK FLR 13-XX 29/03Q	1.550.475	2.138.361	280	2,35%	1.394.579	-	2,08%
RAKUTEN GROUP INC 4.25 21-XX XX/XXA	1.000.000	986.685	29.459	1,08%	-	-	-
REPUBLIC OF CHILE 3.24 18-28 02/02S	300.000	278.368	3.419	0,31%	278.524	3.200	0,42%
REPUBLIC OF KOREA 3.875% 11/9/2023	-	-	-	-	178.499	1.918	0,27%
REPUBLIC OF SER 2.0500 21-36 23/09A	500.000	457.595	2.780	0,50%	-	-	-
R-LOGITECH SARL 8.5 18-23 29/03A	500.000	488.525	32.253	0,54%	-	-	-
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	1.000.000	1.085.935	6.688	1,19%	613.000	3.344	0,92%
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	1.000.000	1.131.935	34.466	1,24%	1.350.460	34.466	2,02%
SANTANDER BR REGS 4.125 12-22 09/11S	150.000	135.284	771	0,15%	129.392	716	0,19%
SCOTIABANK PERU SA FLR 12-27 13/12S	700.000	629.735	1.308	0,69%	343.836	695	0,51%
SECOP GROUP HLDG GMBH FLR 20-24 28/01Q	500.000	507.849	6.000	0,56%	-	-	-
SOFTBANK GROUP 4.00 17-29 19/09S	1.000.000	970.665	11.222	1,06%	319.233	3.367	0,48%
SOFTBANK GROUP CORP 3.125% 19/9/2025	-	-	-	-	411.396	3.507	0,61%
SOLIS BOND CO DAC FLR 21-24 06/01Q	850.000	872.953	13.199	0,96%	510.040	-	0,76%
SOLVAY SA FLR 20-XX 02/03A	400.000	408.800	8.329	0,45%	411.716	3.288	0,61%
SOUTHERN CO 1.875 21-81 15-09A	600.000	584.658	3.267	0,64%	-	-	-
SPAIN 4.70 09-41 30/07A	500.000	820.892	9.915	0,90%	896.660	9.915	1,34%
STARBUCKS CORP 4.4500 19-49 15/08S	500.000	542.851	7.337	0,60%	537.902	6.870	0,80%
STOREBRAND LIVSFORSI 1.875 21-51 31/03A	500.000	484.217	2.363	0,53%	-	-	-

	Aantal 31-12-2021	Marktwaaard 31-12-2021 €	Opgelopen rente 31-12-2021 €	% van totale beleggingen	Marktwaaard 31-12-2020 €	Opgelopen rente 31-12-2020 €	% van totale beleggingen
<b>Obligaties (vervolg 2)</b>							
TELECOM ITALIA SPA 5.25 05-55 17/03A	800.000	848.168	33.255	0,93%	765.504	24.941	1,14%
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX XX/XXA	700.000	743.690	7.432	0,82%	756.987	7.411	1,13%
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	300.000	303.045	2.316	0,33%	308.145	2.316	0,46%
TENCENT HOLDINGS LTD 3.975 19-29 11/04S	1.000.000	958.468	7.671	1,05%	558.877	4.278	0,83%
TENNET HOLDING BV 2.374% 31/12/2199	-	-	-	-	522.080	2.276	0,78%
THE SIAM COM BK PLC 3.20 17-22 26/07S	200.000	177.942	2.407	0,19%	169.110	2.238	0,25%
THERMO FISHER SCIEN 1.875 19-49 01/10A	300.000	308.386	1.402	0,34%	348.120	1.402	0,52%
UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	800.000	805.164	15.753	0,88%	764.392	15.753	1,14%
UNITED MEXICAN STATES 3.00 15-24 06/03A	900.000	922.626	22.192	1,01%	665.682	14.754	0,99%
UNITED STATES OF AMER 0.625 20-30 15/08S	1.000.000	820.409	2.078	0,90%	-	-	-
URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	400.000	462.443	3.403	0,51%	455.350	3.162	0,68%
URUGUAY 7.625 06-36 21/03S	200.000	266.104	3.688	0,29%	265.300	3.428	0,40%
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX XX/XXA	600.000	602.853	10.479	0,66%	-	-	-
VISA INC 4.30 15-45 14/12S	500.000	553.662	841	0,61%	559.998	830	0,84%
VODAFONE GROUP 3.00 20-80 27/08A	600.000	606.513	6.150	0,67%	-	-	-
VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	500.000	551.660	5.121	0,60%	569.220	5.121	0,85%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 8-XX 27/06A	800.000	909.556	18.956	0,99%	677.682	14.217	1,01%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	1.000.000	1.088.670	21.234	1,19%	-	-	-
<b>Totaal beleggingen</b>	<b><u>111.850.475</u></b>	<b><u>91.116.064</u></b>	<b><u>1.156.410</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>66.964.324</u></b>	<b><u>783.777</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>

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 2021 €	Beleggingen aandelen 2020 €
Begin boekjaar	66.964.324	55.381.424
Aankopen	35.223.408	24.569.426
Verkopen	-9.564.865	-13.997.402
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>-1.506.803</u>	<u>1.010.876</u>
Per 31 december	<u>91.116.064</u>	<u>66.964.324</u>

## 6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	31-12-2021 €	31-12-2020 €
Opgelopen rente	1.156.410	783.777
Vordering uit hoofde van uitgegeven participatie	84.168	166.608
	<u>1.240.578</u>	<u>950.385</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 2022 plaats.

## 6.3) Vaste activa

*Immateriële vaste activa*

	2021 €	2020 €
Boekwaarde begin boekjaar	8.230	11.229
Afschrijvingen	-3.000	-2.999
Boekwaarde per 31 december	<u>5.230</u>	<u>8.230</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	15.204	15.204
Cumulatieve afschrijvingen	-9.974	-6.974
Boekwaarde per 31 december	<u>5.230</u>	<u>8.230</u>

## 6.4) Liquiditeiten

	31-12-2021 €	31-12-2020 €
Liquiditeiten	<u>1.182.199</u>	<u>1.403.431</u>

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

## 6.5) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

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

### *Mutatieoverzicht eigen vermogen*

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

	Participatie kapitaal A	Wettelijke reserve A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 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>
Saldo per 1 januari 2021	44.913.381	4.210	1.634.367	1.962.055	48.514.013
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	1.962.055	-1.962.055	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	436.337	436.337
Uitkering participanten	-	-	-662.858	-	-662.858
Allocatie wettelijke reserve	-	-1.640	1.640	-	-
Inkoop participaties	-12.685.631	-	-	-	-12.685.631
Uitgifte participaties	17.524.344	-	-	-	17.524.344
Saldo per 31 december 2021	<u>49.752.094</u>	<u>2.570</u>	<u>2.935.204</u>	<u>436.337</u>	<u>53.126.205</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Wettelijke kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2021	17.947.434	4.020	1.472.784	686.071	20.110.309
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	686.071	-686.071	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	156.153	156.153
Uitkering participanten	-	-	-230.811	-	-230.811
Allocatie wettelijke reserve	-	-546	546	-	-
Inkoop participaties	-6.682.284	-	-	-	-6.682.284
Uitgifte participaties	1.538.767	-	-	-	1.538.767
Saldo per 31 december 2021	<u>12.803.917</u>	<u>3.474</u>	<u>1.928.590</u>	<u>156.153</u>	<u>14.892.134</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Wettelijke kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2020	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-	-
Uitkering participanten	-	-	-	-	-
Allocatie wettelijke reserve	-	-	-	-	-
Inkoop participaties	-	-	-	-	-
Uitgifte participaties	-	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2020	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo per 1 januari 2021	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	364.355	364.355
Uitkering participanten	-	-	-344.360	-	-344.360
Allocatie wettelijke reserve	-	-814	814	-	-
Inkoop participaties	-	-	-	-	-
Uitgifte participaties	25.394.865	-	-	-	25.394.865
Saldo per 31 december 2021	<u>25.394.865</u>	<u>-814</u>	<u>-343.546</u>	<u>364.355</u>	<u>25.414.860</u>

*Uitstaand aantal participaties*

Het participatiekapitaal A bedraagt € 49.752.094, participatiekapitaal B € 12.803.917 en participatiekapitaal C € 25.394.865 en bestaat uit 1.877.986 participaties A, 524.895 participaties B en 893.600 participaties C. De participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties van een bepaalde soort dat een participant houdt.

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Aantal participaties per 1 januari	2.413.205	2.071.370
Uitgifte participaties	1.567.254	970.218
Inkoop participaties	<u>-683.978</u>	<u>-628.383</u>
Aantal participaties per 31 december	<u><u>3.296.481</u></u>	<u><u>2.413.205</u></u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Aantal participaties A per 1 januari	1.706.747	2.071.370
Uitgifte participaties A	619.617	815.048
Inkoop participaties A	-448.378	-195.933
Reallocatie	<u>-</u>	<u>-983.738</u>
Aantal participaties A per 31 december	<u><u>1.877.986</u></u>	<u><u>1.706.747</u></u>

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Aantal participaties B per 1 januari	706.458	-
Uitgifte participaties B	54.037	155.170
Inkoop participaties B	-235.600	-432.450
Reallocatie	<u>-</u>	<u>983.738</u>
Aantal participaties B per 31 december	<u><u>524.895</u></u>	<u><u>706.458</u></u>

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Aantal participaties C per 1 januari	-	-
Uitgifte participaties C	893.600	-
Inkoop participaties C	<u>-</u>	<u>-</u>
Aantal participaties C per 31 december	<u><u>893.600</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>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€	€
Accountantskosten	3.396	5.627
Kosten beheer fonds	46.312	35.651
Interest	-	536
Schulden uit hoofde van aankooptransactie	-	500.000
Schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	149.198
Overig	<u>61.164</u>	<u>11.037</u>
Totaal overige schulden	<u><u>110.872</u></u>	<u><u>702.048</u></u>

## 6.7) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	€	€	€
Intrinsieke waarde	93.433.199	68.624.322	57.367.518
Aantal participaties	3.296.481	2.413.205	2.071.370
Intrinsieke waarde per participatie	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27,70</u>
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	53.126.205	48.514.013	-
Aantal participaties A	1.877.986	1.706.747	-
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>28,29</u>	<u>28,42</u>	<u>-</u>
Intrinsieke waarde B	14.892.134	20.110.309	-
Aantal participaties B	524.895	706.458	-
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>28,37</u>	<u>28,47</u>	<u>-</u>
Intrinsieke waarde C	25.414.860	-	-
Aantal participaties C	893.600	-	-
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>28,44</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*

	2021 €	2020 €
Rente	2.913.532	2.023.769
	<u>2.913.532</u>	<u>2.023.769</u>

#### *Indirect beleggingsresultaat*

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	2021 €	2020 €
Gerealiseerde winst	478.272	626.892
Gerealiseerde verlies	-33.297	-325.082
Gerealiseerde resultaat	444.975	301.810
Ongerealiseerde winst	1.455.961	4.237.478
Ongerealiseerde verlies	-3.407.739	-3.528.412
Ongerealiseerde resultaat	-1.951.778	709.066
Totaal indirect resultaat	<u>-1.506.803</u>	<u>1.010.876</u>

#### *Overige opbrengsten*

	2021 €	2020 €
Op- en afslag	129.926	86.891
Ongerealiseerd valutakoersverschil dollarrekening	17.049	7.606
	<u>146.975</u>	<u>94.497</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 2021 een positief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds (2020: positief).



## 7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	2021	2020
	€	€
Managementvergoeding A	316.776	251.995
Managementvergoeding B	81.135	109.873
Managementvergoeding C	58.334	-
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (CACEIS Bank, Netherlands Branch)	17.595	11.962
Bewaarloon	16.168	14.190
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Interestkosten	7.086	6.593
Accountantskosten	19.150	18.755
Administratiekosten	26.450	24.340
ENL Agent en Fund Agent	16.200	15.473
Toezichtskosten	7.192	6.072
Afschrijvingen	3.000	2.999
Overige operationele kosten	27.773	18.764
	<u>596.859</u>	<u>481.016</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2021	2020
	€	€
Controle van de jaarrekening	19.150	18.755
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>19.150</u>	<u>18.755</u>

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2021 door Mazars Accountants N.V. hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2021, ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2021 zijn verricht (2020: idem).

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor het Fonds. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de participaties A bedraagt op jaarbasis 0,65%, voor de participaties B op jaarbasis 0,5% en voor de participaties C op jaarbasis 0,25%. Over het boekjaar 2021 is een managementvergoeding van € 316.776 voor participaties A, € 81.135 voor participaties B en € 58.334 voor participaties C (2020: € 251.995 voor participaties A, € 109.873 voor participaties B en nihil voor participaties C) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst & verliesrekening van het Fonds gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

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

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

	2021 €	2021 %	Prospectus* %	2020 €	2020 %	Prospectus** %
Managementvergoeding A	316.776	0,65%	0,65%	251.995	0,65%	0,65%
Managementvergoeding B	81.135	0,50%	0,50%	109.873	0,50%	0,50%
Managementvergoeding C	58.334	0,24%	0,25%	-	-	0,25%
Bewaarderskosten	17.595	0,03%	0,02%	11.962	0,02%	0,02%
Bewaarloon	16.168	0,02%	0,02%	14.190	0,02%	0,02%
<i>Overige bedrijfskosten:</i>						
Interestkosten	7.086	0,01%	-	6.593	0,01%	-
Accountantskosten	19.150	0,03%	19.000	18.755	0,03%	18.500
Administratiekosten	26.450	0,04%	26.000	24.340	0,04%	25.000
ENL Agent en Fund Agent	16.200	0,02%	19.000	15.473	0,03%	16.000
Toezietskosten	7.192	0,01%	7.000	6.072	0,01%	8.000
Afschrijvingen	3.000	0,00%	3.000	2.999	0,00%	3.000
Overige operationele kosten	27.772	0,04%	-	18.764	0,03%	-
	106.850	0,16%	max 0,30%	92.996	0,15%	max 0,30%
Totaal kosten participaties A	393.653	0,81%	max 1,02%	327.563	0,85%	max 1,02%
Totaal kosten participaties B	106.733	0,66%	max 0,87%	153.453	0,70%	max 0,87%
Totaal kosten participaties C	96.473	0,40%	max 0,62%	-	-	max 0,62%

\* Gebaseerd op het prospectus d.d. 1 april 2021.

\*\* 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 258 handelsdagen in 2021 (2020: 257). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 48.733.551, voor participaties B € 16.227.975 en voor participaties C € 24.177.201 (2020: voor participaties A € 38.619.827, voor participaties B € 22.119.956 en voor participaties C nihil). De lopende kosten factor over 2021 was 0,81% voor participaties A, 0,66% voor participaties B en 0,40% voor participaties C (2020: 0,85% voor participaties A, 0,70% voor participaties B en nihil voor participaties C).

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

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

*Lopende kosten factor participaties A*

	<u>2021</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding A	316.776	0,65%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	18.459	
Administratiekosten	3.874	
Accountantskosten	10.470	
ENL Agent en Fund Agent	14.461	
Interestkosten	8.857	
Toezichtskosten	3.932	
Afschrijvingen	1.640	
Overige operationele kosten	15.184	
	<u>76.877</u>	<u>0,16%</u>
	<u>393.653</u>	<u>0,81%</u>

*Lopende kosten factor participaties B*

	<u>2021</u> €	<u>Lopende</u> kosten factor
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding B	81.135	0,50%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	6.147	
Administratiekosten	1.290	
Accountantskosten	3.486	
ENL Agent en Fund Agent	4.815	
Interestkosten	2.949	
Toezichtskosten	1.309	
Afschrijvingen	546	
Overige operationele kosten	5.056	
	<u>25.598</u>	<u>0,16%</u>
	<u>106.733</u>	<u>0,66%</u>

*Lopende kosten factor participaties C*

	<u>2021</u> €	<u>Lopende</u> kosten factor
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding C	58.334	0,24%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	9.157	
Administratiekosten	1.922	
Accountantskosten	5.194	
ENL Agent en Fund Agent	7.174	
Interestkosten	4.394	
Toezichtskosten	1.951	
Afschrijvingen	814	
Overige operationele kosten	7.533	
	<u>38.139</u>	<u>0,16%</u>
	<u>96.473</u>	<u>0,40%</u>

De portefeuille omloop factor bedraagt -21 (21%). Voor 2020 bedroeg de portefeuille omloop factor -8 (-8%). 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

	2021 €	2020 €
Winst/(-verlies) participaties A	436.337	1.962.055
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	<u>1.723.909</u>	<u>1.424.073</u>
Winst/ (-verlies) per participatie A	<u>0,25</u>	<u>1,38</u>
Winst/(-verlies) participaties B	156.153	686.071
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	<u>572.955</u>	<u>814.681</u>
Winst/ (-verlies) per participatie B	<u>0,27</u>	<u>0,84</u>
Winst/(-verlies) participaties C	364.355	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	<u>947.187</u>	<u>-</u>
Winst/ (-verlies) per participatie C	<u>0,38</u>	<u>-</u>

De berekening van de winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 436.337 voor participaties A, € 156.153 voor participaties B en € 364.355 voor participaties C (2020: € 1.962.055 voor participaties A, € 686.071 voor participaties B en nihil voor participaties C) en op respectievelijk 1.723.909, 572.955 en 947.187 (2020: 1.424.073 (A) 814.681 (B) en nihil (C)) gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2021. In totaal waren er 258 handelsdagen in 2021 (2020: 257).

## Overige toelichtingen

### 8) Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen

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

#### *a) Overeenkomst inzake beheer*

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

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

#### *b) Bewaardersovereenkomst*

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

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

#### *c) Overeenkomst inzake de administratie*

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

*d) 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 2021 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 7,6.

### Kredietrisico

Beleggers lopen een risico op een daling van de waarde van de vastrentende waarde vanwege een neerwaartse bijstelling van de kredietwaardigheid, de rating, door één van de kredietbureaus van een uitgevende instelling. De waarde van een belegging kan dan dalen tot nul, bijvoorbeeld als de uitgevende instelling geheel niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen. Naarmate de lening een lagere rating heeft, is het kredietrisico groter.

### De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

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

### Rendementsrisico

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

### Koersrisico

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



zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.. Op 31 december 2021 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 4,3%.

#### Marktrisico

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

#### Concentratierisico

Het Fonds belegt in ten minste 30 individuele vastrentende waarde titels. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. In totaal belegde het Fonds per 31 december 2021 in 133 verschillende belangen/obligaties (2020: 110).

#### 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 2021 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	19,6%
Beleggingen genoteerd in Canadese dollar	2,0%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	0,4%
Beleggingen genoteerd in Noorse kroon	2,9%
Beleggingen genoteerd in Nieuw-Zeelandse dollar	0,8%
Beleggingen genoteerd in euro	73,0%
Liquiditeiten in euro	1,3%

#### Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen effect hebben op de waarde van de beleggingen van het Fonds. Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die,

indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Dit risico kan zich als een op zichzelf staand risico voordoen bij beleggingen van het Fonds, maar kan zich ook openbaren via andere beleggingsrisico's zoals bijvoorbeeld marktrisico.

#### Tegenpartijrisico

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

#### Afwikkelingsrisico

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

#### Bewaarnemingsrisico

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

#### Fiscaal risico

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

Ook loopt het Fonds het risico dat van wijzigingen in het fiscale regime in landen waar het Fonds beleggingen heeft. Dit kan zowel negatieve als positieve gevolgen hebben voor de waarde van de beleggingen. Indien een land bronbelasting inhoudt op uitkeringen aan het Fonds heeft dat een negatieve impact op het totaalrendement van de belegging.

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

## **11) Personeel**

Het Fonds had in 2021 geen werknemers in dienst.

## 12) Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2021 een totale vergoeding van € 568.700 (2020: € 464.155) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 546.660 (2020: € 449.488) en onkostenvergoedingen van € 22.040 (2020: € 14.667). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld zeven personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 191.183 (2020: € 180.983) 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% (2020: 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 € 113.740 (2020: € 92.831). 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

	2021 €
Netto resultaat	<u>956.845</u>
Toevoeging aan de overige reserves	956.845

Het resultaat van € 956.845 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Zowel op 25 februari 2021 als op 13 augustus 2021 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,20 per participatie in contanten uitgekeerd.

## 15) Gebeurtenissen na balansdatum

De escalatie van het conflict in Oekraïne zorgde in het eerste kwartaal 2022 voor onrust op de financiële markten. De financiële markten werden geconfronteerd met een opeenstapeling van risico's; hoge inflatie, een stijging van de rente, geopolitieke spanningen en economische onzekerheid. Hierdoor kwamen de financiële markten verder onder druk en daalde het rendement van het Fonds in het eerste kwartaal 2022.

De Beheerder ziet het conflict in Oekraïne momenteel niet als een groot lange termijn risico voor de financiële markten of de beleggingsportefeuille van het Fonds. Het conflict heeft vooral verregaande geopolitieke consequenties en veroorzaakt (onnodig) veel menselijk leed. Economisch gezien is het belang van Rusland veel minder groot dan bijvoorbeeld China. Het DD Income Fund heeft geen directe belangen in Rusland. Ook de indirecte exposure naar Rusland en Oost-Europa is beperkt.

De huidige situatie leidt momenteel niet tot aanpassingen in de strategie van het Fonds. De focus is altijd op de lange termijn. Het hoofdthema op de financiële markten blijft de ontwikkeling van inflatie, rente, de beleidswijziging van centrale banken en het mogelijke effect daarvan op de economische groei.

## 16) Goedkeuring van de jaarrekening

Het bestuur van het Fonds heeft op 8 april 2022 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 8 april 2022

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 2021.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. en aan hen gelieerde personen hebben per 31 december 2021 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

### 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 2021

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 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 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2021;
2. de winst-en-verliesrekening over 2021; 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 934.000. 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 47.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

## Controle-aanpak frauderisico's en non-compliance van wet- en regelgeving

### *Frauderisicobeheersing door de entiteit*

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij verwijzen naar pagina 20 van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

### *Onze frauderisico-analyse*

Onze risico-inschattingswerkzaamheden omvatten onder andere:

- Het verkrijgen van inzicht en verificatie van beschikbare fondsdocumentatie zoals de prospectus en AO/IB handboeken;
- Het doornemen van rapportages van de bewaarder;
- Het doornemen van relevante correspondentie met de toezichthouders AFM en DNB op mogelijke indicaties op fraude en non-compliance;
- Het verzoeken om inlichtingen aan het management en andere relevante functionarissen, zoals de compliance officer en de externe bewaarder van het fonds.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door management. Wij hebben bijzondere aandacht gehad voor dit risico op het gebied:

- van het vastleggen van journaalboekingen en andere aanpassingen tijdens het opstellen van de financiële overzichten;
- waar oordeelsvormingen van toepassing zijn, zoals schattingen omtrent de waardering van de beleggingen;
- van significante transacties die buiten de kader van de normale bedrijfsvoering van de entiteit vallen en die mogelijk zijn aangegaan met het oog op frauduleuze financiële verslaggeving of het verhullen van een oneigenlijke toe-eigening van activa.

Wij hebben het veronderstelde frauderisico in de omzetverantwoording weerlegt gezien de aard hiervan. De omzetverantwoording ziet volledig toe op (on)gerealiseerde resultaten op beursgenoteerde beleggingen en gezien de fondsstructuur waarbij een externe bewaarder is aangesteld (CACEIS) achten wij de mogelijkheid tot fraude met beleggingen in het fonds beperkt.

*Onze specifieke controle-aanpak voor de frauderisico's*

- Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's, zoals het proces met betrekking tot het verwerken en vastleggen van journaalboekingen en het opstellen van de financiële overzichten;
- Wij hebben de bij het proces van financiële verslaggeving betrokken personen van verschillende functieniveaus om inlichtingen verzocht over ongepaste of ongebruikelijke activiteiten met betrekking tot de verwerking van journaalboekingen en andere aanpassingen;
- Wij hebben een selectie gemaakt van journaalboekingen en andere aanpassingen die gedurende, aan het einde en vlak na de verslagperiode zijn aangebracht;
- Voor bovengenoemde journaalboekingen en andere aanpassingen hebben wij de onderliggende controledocumentatie beoordeeld;

Aanvullend daarop hebben wij de volgende algemene controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de entiteit mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving;
- Wij hebben een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd bij het kiezen van de aard, timing en omvang van de controlewerkzaamheden;
- Wij hebben de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving;
- Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur van de beheerder en de compliance officer.

*Non-compliance van wet- en regelgeving*

Wij hebben inzicht verworven in de relevante wet- en regelgeving voor de entiteit. Het potentiële effect van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening verschilt aanzienlijk.

Allereerst is het fonds gebonden aan wet- en regelgeving met een directe impact op het jaarverslag, inclusief belasting en financiële verslaggeving. Wij hebben bij de uitvoering van de controle voor de hieraan gerelateerde jaarrekeningonderdelen vastgesteld dat hieraan is voldaan.

Daarnaast is het fonds gebonden aan overige regelgeving die geen directe invloed heeft op de vaststelling van de bedragen en toelichtingen in het jaarverslag, maar waarvan het naleven van fundamenteel belang kan zijn voor de operationele aspecten van het bedrijf, voor de mogelijkheid van een entiteit om de activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang.

Wij hebben de volgende wet- en regelgeving geïdentificeerd die een indirecte impact heeft op de jaarrekening, zoals regelgeving voor:



- De wettelijke vereisten volgend vanuit de Wet op het financieel toezicht
- De wettelijke vereisten volgend uit de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft)

Wij hebben gesprekken gevoerd met de directie om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie gelezen met toezichthoudende instanties. Wij zijn gedurende de controle alert gebleven op potentiële indicaties op non-compliance. Ook hebben wij interviews gehouden met de externe bewaarder van het fonds, met de compliance officer en wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het management dat alle bekende aangelegenheden van (vermoede) non-compliance aan ons zijn gemeld.

### Onze bevindingen

Uit onze controlewerkzaamheden volgden geen signalen van fraude of non-compliance die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

### 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"> <li>• Het vaststellen van het bestaan van de beleggingen met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de Bewaarder.</li> <li>• Het toetsen van de waarde van de beleggingsportefeuille aan de hand van in de markt waarneembare prijzen (integrale repricing).</li> <li>• Het uitvoeren van een deelwaarneming ter toetsing van de juistheid en volledigheid van de verantwoorde beleggingsresultaten.</li> </ul>

	Voorts hebben wij vastgesteld dat de toelichting op de beleggingen zoals opgenomen in de jaarrekening voldoet aan de van toepassing zijnde verslaggevingsstandaarden.
--	---

### 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.

## European Single Electronic Format (ESEF)

DD Income Fund heeft haar jaarverslag opgesteld in ESEF. De vereisten hiervoor zijn vastgelegd in de Gedelegeerde verordening (EU) 2019/815 met technische reguleringsnormen voor de specificatie van een uniform elektronisch verslagleggingsformaat (hierna: de RTS voor ESEF).

Naar ons oordeel is voldoet het jaarverslag opgesteld in XHTML-formaat, met daarin opgenomen de jaarrekening van DD Income Fund in alle van materieel belang zijnde aspecten aan de RTS voor ESEF.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van het jaarverslag inclusief de jaarrekening in overeenstemming met de RTS voor ESEF. Het is onze verantwoordelijkheid een redelijke mate van zekerheid te krijgen voor ons oordeel dat het jaarverslag in voldoet aan de RTS voor ESEF.

Onze werkzaamheden bestonden, met in achtneming van NBA Alert 43, onder meer uit:

- het verkrijgen van inzicht in het financiële rapportageproces van de entiteit, waaronder het opstellen van het jaarverslag in XHTML-formaat;
- het onderzoeken van het jaarverslag in XHTML-formaat, of deze in overeenstemming is met de RTS voor ESEF.

## 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. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de directie van de beheerder op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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, 8 april 2022

Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door L. Zuur MSc RA

## Adressen

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