



DD INCOME FUND

een fonds voor gemene rekening
gevestigd te Amsterdam

JAARVERSLAG 2025

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Directieverslag	3
Balans per 31 december 2025	24
Winst- en verliesrekening over 2025	25
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2025	26
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2025	27
Toelichting bij specifieke posten in de balans	31
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	39
Overige toelichtingen	45
Overige gegevens	52
Adressen	69

Directieverslag

Profiel

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

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

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

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

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

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

Contactgegevens DD Income Fund:

Rapenburgerstraat 173, 1011 VM Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Kerncijfers

(bedragen in euro's)

	2025	2024	2023	2022	2021
Algemeen					
Intrinsieke waarde	84.759.405	100.966.558	89.207.823	79.360.389	93.433.199
Direct beleggingsresultaat	3.493.495	3.597.210	3.447.920	3.386.508	2.913.532
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat	-237.882	-180.436	-1.335.821	169.503	444.975
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat	-1.024.265	5.529.040	5.211.188	-19.071.246	-1.951.778
Overige opbrengsten	33.472	77.078	44.315	60.351	146.975
Uitgaven	-655.979	-647.684	-577.714	-587.625	-596.859
Nettowinst/(-verlies)	1.608.840	8.375.208	6.789.888	-16.042.509	956.845
Waardeontwikkeling per participatie					
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties A	25,91	24,52	23,09	28,29	28,42
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties B	26,11	24,67	23,19	28,37	28,47
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties C*	26,38	24,85	23,30	28,44	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties A	25,56	25,91	24,52	23,09	28,29
Intrinsieke waarde per 31 december participaties B	25,80	26,11	24,67	23,19	28,37
Intrinsieke waarde per 31 december participaties C*	26,14	26,38	24,85	23,30	28,44
Uitkering per participatie					
Uitkering per participatie	0,83	0,78	0,45	0,40	0,40
Ratio's/additionele informatie					
Rendement participaties A**	1,86%	9,02%	8,30%	-17,08%	0,94%
Rendement participaties B**	2,01%	9,18%	8,44%	-16,96%	1,09%
Rendement participaties C**	2,27%	9,45%	8,69%	-16,75%	1,52%
Lopende kosten factor participaties A	0,81%	0,79%	0,82%	0,83%	0,81%
Lopende kosten factor participaties B	0,66%	0,64%	0,67%	0,68%	0,66%
Lopende kosten factor participaties C	0,41%	0,39%	0,42%	0,43%	0,40%
Portefeuille omloop factor***	6,15%	14,32%	10,94%	-2,04%	-21,36%
Aantal participaties per 31 december participaties A	2.348.086	2.541.149	2.334.039	2.006.404	1.877.986
Aantal participaties per 31 december participaties B	377.056	419.156	413.320	526.906	524.895
Aantal participaties per 31 december participaties C	574.675	916.505	876.100	893.600	893.600
Gewogen aantal participaties A ****	2.456.184	2.460.813	2.204.356	1.971.772	1.723.909
Gewogen aantal participaties B ****	421.882	421.989	448.477	525.584	572.955
Gewogen aantal participaties C ****	684.630	910.688	876.784	893.600	947.187

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

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

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

**** Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2025. In 2025 waren er 255 handelsdagen (2024: 257).

Belangrijke gebeurtenissen 2025

Op 8 juli 2025 is een voorstel wijziging voorwaarden aangekondigd om de voorwaarden van DD Income Fund met ingang van 8 augustus 2025 te wijzigen. In het prospectus zijn aanpassingen gedaan in het kader van actualisatie en zijn de addenda, die integraal onderdeel uitmaakten van het prospectus, verwerkt. De belangrijkste wijzigingen:

- Verlaging van de drempel voor het verkrijgen van participaties C van meer dan € 20.000.000 naar € 12.500.000.
- Aanpassing van de wijze van informeren voor een (voorstel) wijziging van de voorwaarden zodat er voor toekomstige wijzigingen geen advertentiekosten gemaakt hoeven worden.
- In het kader van de EU-verordening (EU/2019/2088) betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR") heeft de beheerder Bijlage 2: ecologische en/of sociale kenmerken geüpdatet. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel van het product is, is het minimum duurzame beleggingen gewijzigd.
- Het hoofdstuk over de fiscale aspecten is verder geactualiseerd naar aanleiding van recente ontwikkelingen.

Directievoering en bewaarder

DD Income Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. De heer W.P.C. (Ward) Kastrop en mevrouw D. (Daniëlle) Timmerman voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor de beleggingsinstellingen. Voor DD Income Fund is als bewaarder CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Er heeft een gesprek met de bewaarder plaatsgevonden om het jaar 2025 voor DD Income Fund te evalueren. In deze bespreking werd door de bewaarder bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij het Fonds. Dit is conform de zogenoemde 'In Control Statement' die elk kwartaal is afgegeven door de bewaarder. In dit Directieverslag is een verklaring van de bewaarder opgenomen.

Organisatie en personele bezetting, inclusief portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en trackrecord in beleggingen. De samenstelling van het partnerteam waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. Sinds de start van het DD Income Fund zijn de portefeuillemanagers de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Analisten ondersteunen de portefeuillemanagers. Voor de achtergronden van de portefeuillemanagers wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, www.doubledividend.nl. DD Income Fund had in 2025 geen werknemers (2024: 0) in dienst.

Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2025 een totale vergoeding van € 956.320 (2024: € 853.221) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 932.434 (2024: € 822.609) en onkostenvergoedingen van € 23.886 (2024: € 30.612). 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 € 283.931 (2024: € 264.294) 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% (2024: 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 € 191.264 (2024: € 170.644). Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan het Fonds en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. Meer informatie over het beloningsbeleid van de Beheerder is te vinden op de website. De belangen van de bestuurders in het Fonds ultimo boekjaar zijn te vinden onder Overige Gegevens paragraaf 2.

Resultaten

Per 31 december 2025 was € 83.269.044 belegd in obligaties en werd € 330.031 aangehouden in contanten. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 3.493.495 en het indirecte beleggingsresultaat € -1.262.147. Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2025 bedroeg het totaal netto rendement 1,86% voor participaties A, 2,01% voor participaties B en 2,27% voor participaties C, inclusief de uitkering van € 0,83.

Op 31 december 2025 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 25,56, per participatie B € 25,80 en per participatie C € 26,14.

	31-12-2025	31-12-2024
Totale intrinsieke waarde	€ 84.759.405	€ 100.966.558
Aantal participaties	3.299.817	3.876.810
Intrinsieke waarde per participatie	-	-
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 60.012.629	€ 65.848.529
Aantal participaties A	2.348.086	2.541.149
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 25,56	€ 25,91

	31-12-2025	31-12-2024
Totale intrinsieke waarde B	€ 9.726.905	€ 10.943.708
Aantal participaties B	377.056	419.156
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 25,80	€ 26,11
Totale intrinsieke waarde C	€ 15.019.871	€ 24.174.321
Aantal participaties C	574.675	916.505
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 26,14	€ 26,38

* De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming

Het Fonds stelt in principe twee keer per jaar een deel van het behaalde resultaat in contanten ter beschikking aan de participanten. Op 21 februari 2025 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,35 per participatie in contanten uitgekeerd en op 26 augustus 2025 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,48 per participatie in contanten uitgekeerd. Hiermee bedraagt het uitkeringsrendement 3,2% voor zowel participaties A als participaties B en 3,1% voor participaties C op basis van de intrinsieke waarde per 31 december 2024 (participaties A, B en C).

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in 2025. DD Income Fund publiceert op haar website, www.doubledividend.nl, een uitgebreid maandbericht uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Income Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

2025 was opnieuw een bewogen jaar voor de financiële markten. Het aanvankelijke optimisme over de herverkiezing van Donald Trump sloeg al snel om met forse onrust op de financiële markten. De wereldwijde obligatiemarkten bleven echter tamelijk rustig. Zowel de Federal Reserve (FED) als de Europese Centrale Bank (ECB) verlaagden de rente in meerdere stappen. Terwijl de korte rente daalde, liep de lange kapitaalmarktrente juist op, wat resulteerde in een opvallend steile rentecurve.

In de eerste helft van 2025 bracht de ECB de rente in vier stappen terug van 3% naar 2%. Vanaf juni bleef de beleidsrente ongewijzigd. Tegelijkertijd steeg de Duitse rente met een looptijd van 10 jaar van 2,4% naar 2,9% gedurende het jaar. In de Verenigde Staten verlaagde de FED de rente pas in de tweede helft van het jaar in drie stappen tot 3,5%-3,75%. In tegenstelling tot Europa daalde in de Verenigde Staten de 10-jaars kapitaalmarktrente van 4,6% naar 4,2%. Deze divergentie droeg er mede aan bij dat de dollar in 2025 terrein verloor ten opzichte van de euro. De Amerikaanse dollar stond daarnaast het hele jaar onder druk vanwege het grillige beleid van president Trump. Geopolitiek bepaalde het sentiment gedurende 2025.

De markt van bedrijfsobligaties had profijt van de dalende risicopremies. De risicopremies op bedrijfsobligaties daalden tot historisch lage niveaus van circa 0,8%. Deze krappe marge is deels te verklaren door gunstige

economische ontwikkelingen, maar ook zorgen over de oplopende staatsschuld in een aantal landen speelt een rol.

De beleggingsportefeuille had ultimo 2025 de volgende kenmerken*.

Aantal belangen/obligaties	151
Aantal uitgevende instellingen	111
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	81%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	4,9%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,8

Bron: DoubleDividend

*Yield-to-Convention is het rendement op de portefeuille, inclusief liquiditeiten, als rekening wordt gehouden met de mogelijkheid de lening eerder af te lossen. Het werkelijke rendement kan afwijken doordat een uitgevende instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen en vanwege valutaschommelingen. De duration geeft, bij benadering, aan wat de procentuele waardeverandering van de portefeuille is bij een wijziging van de rente met 1%.

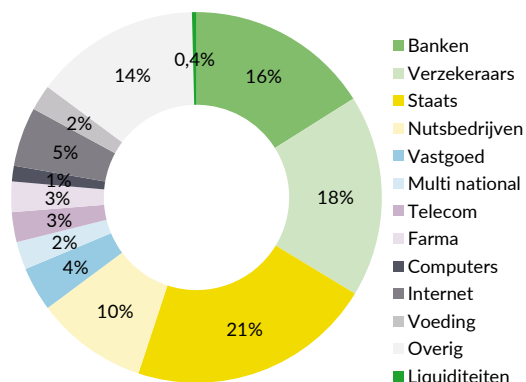
Het aantal posities in de portefeuille per ultimo 2025 bedroeg 151, van 111 uitgevende instellingen. Het overgrote deel (75%) van de obligaties in portefeuille was genoteerd in euro's.

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	14,8%	3,7%	7,8
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	9,0%	4,8%	9,5
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	46,2%	4,3%	5,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	14,6%	7,7%	2,5
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,8%	4,2%	2,7
Overig	0-25%	12,2%	5,3%	5,6
Liquiditeiten	0-25%	0,4%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,9%	5,8

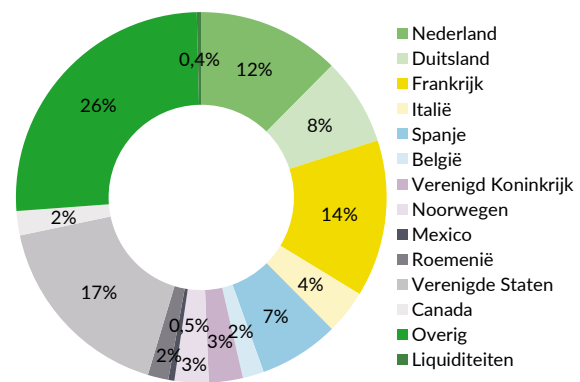
Bron: DoubleDividend - * Yield-to-Convention

De spreiding van de beleggingsportefeuille ultimo 2025

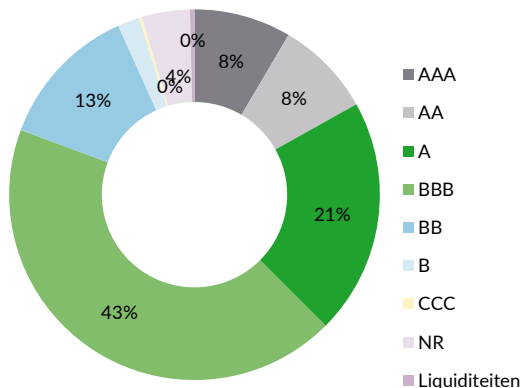
Spreiding per sector (GICS)



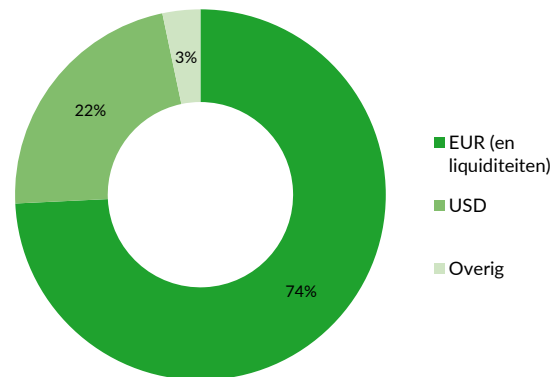
Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta



Vooruitzichten

Over de vooruitzichten voor obligaties zijn we gematigd positief. De obligatiemarkten ogen aan het begin van 2026 relatief rustig. We verwachten weinig grote bewegingen: rentes blijven naar verwachting redelijk stabiel, met mogelijk nog een of enkele aanvullende verlagingen in de Verenigde Staten. De benoeming van Kevin Warsh tot nieuwe voorzitter van de Federal Reserve kan voor meer beweeglijkheid zorgen omdat de richting van het beleid onzeker is. Ook de termijn van ECB voorzitter Lagarde loopt ten einde hetgeen voor speculatie en onzekerheid kan zorgen.

Risicopremies kunnen nog oplopen, terwijl een renteverhoging wel eens de verrassing van 2026 zou kunnen worden. Beide ontwikkelingen kunnen zorgen voor volatiliteit op de obligatiemarkten. Oplopende begrotingstekorten bij overheden en aanhoudende inflatie blijven een aandachtspunt voor de stabiliteit van de obligatiemarkten.

Beleggingsbeleid en beleggingsproces

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

Algemeen

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

Beleggingsdoelstelling

Het DD Income Fund is een actief beheerd wereldwijd 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 tenminste 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 investment grade bedrijfsobligaties (obligaties met een rating van tenminste BBB-/Baa3) 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 (lager dan BBB-/Baa3). 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), perpetuee (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.

Kredietwaardigheid (rating)	Individuele vastrentende waarde titel	Uitgevend instelling/land
Investment grade minimaal A-/A3	10%	20%
Investment grade, overig	5%	10%
High yield (lager dan BBB-/Baa3)	2,5%	5%
NR (geen rating)	5%	10%

- Overige restricties:

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

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

(i) Samenstellen universum & quick scan

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

(ii) Analyse op duurzaamheid

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

(iii) Analyse op kwaliteit

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

(iv) Analyse op waardering & risico

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

(v) Portefeuille constructie & monitoring

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

Duurzaamheid

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

In de door de Beheerder zelf ontwikkelde ESG¹ -analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van milieu, sociale en corporate governance aspecten. Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op drie wereldwijde uitdagingen die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving.

Onderzocht wordt of de uitgevende instelling van de vastrentende waarde een substantiële inspanning doet op één van de volgende uitdagingen:

- Klimaat
- Ecosystemen
- Welzijn

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

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

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

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

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

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

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

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

Ecologische en sociale kenmerken

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

Betrokken beleggen

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

Informatievoorziening

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

Verantwoording over risico's

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

Risicoprofiel en belangrijkste risico's

DD Income Fund heeft als doel om het vermogen dat tot het Fonds behoort collectief te beleggen, volgens het door de Beheerder bepaalde beleggingsbeleid, teneinde de beleggers in DD Income Fund in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Naast het beleggen in staats- en bedrijfsobligaties en preferente aandelen kan het Fonds ook beleggen in indextrackers alsmede in beleggingsinstellingen van derden. Het Fonds leent geen aandelen uit. Ook heeft het Fonds in 2025 geen gebruik gemaakt van vreemd vermogen. DD Income Fund heeft een Essentiële-informatiedocument opgesteld. In het Essentiële-informatiedocument 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:

Renterisico

De waarde van obligaties en andere vastrentende waarden is sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de rente. Over het algemeen daalt de waarde van vastrentende waarden als de rente stijgt en vice versa. De mate van het renterisico is sterk afhankelijk van de looptijd van de lening. De duration is een goede maatstaf voor de rentegevoeligheid van een obligatie of een portefeuille met obligaties. Hoe hoger de duration hoe hoger de rentegevoeligheid. Als vuistregel geldt: stijgt of daalt de rente met 1% dan daalt of stijgt de waarde van de obligatie met 1% maal de duration. De duration ultimo boekjaar bedroeg 5,8.

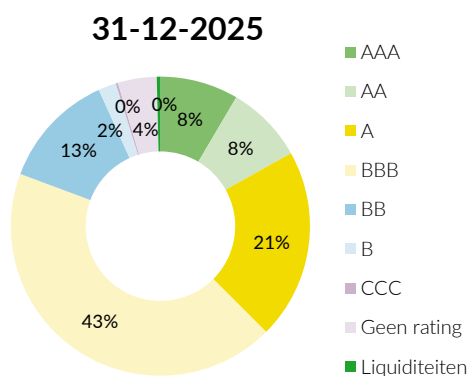
De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

De prijs en waarde van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt is gedeeltelijk afhankelijk van de liquiditeit van de financiële instrumenten. Het risico bestaat dat wanneer de liquiditeit in een financieel

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

Kredietrisico

Beleggers lopen een risico op een daling van de waarde van de vastrentende waarde vanwege een neerwaartse bijstelling van de kredietwaardigheid, de rating, door één van de kredietbureaus van een uitgevende instelling. De waarde van een belegging kan dan dalen tot nul, bijvoorbeeld als de uitgevende instelling geheel niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen. Naarmate de lening een lagere rating heeft, is het kredietrisico groter. De spreiding per rating was ultimo boekjaar 2025 als volgt:



Rendementsrisico

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

Koersrisico

Aan het beleggen in participaties DD Income Fund zijn financiële risico's verbonden. Participanten dienen zich te realiseren dat de koers van de financiële instrumenten waarin het Fonds posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kan fluctueren. De koers van vastrentende waarden is hoofdzakelijk afhankelijk van de looptijd, aflossing, couponbetalingen en de hoogte van de rentevergoeding. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van het Fonds aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Op 31 december 2025 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 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. 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 2025 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.

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 2025 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

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

Activiteiten in 2025

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2025 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 2025 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 2025 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Verklaring van de bewaarder CACEIS Bank, Netherlands Branch

Verklaring van de bewaarder

Overwegende:

- CACEIS Bank, Netherlands Branch (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder voor DD Income Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de bewaarovereenkomst d.d. 3 september 2018 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen (de “bewaarovereenkomst”);
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 01 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (“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, 16 januari 2026
CACEIS Bank, Netherlands Branch

Amsterdam, 13 april 2026

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



DD Income Fund

Jaarrekening 2025



Balans per 31 december 2025

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Obligaties	6.1	<u>83.269.044</u>	<u>99.231.188</u>
		83.269.044	99.231.188
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	6.2	<u>1.297.262</u>	<u>1.426.743</u>
		1.297.262	1.426.743
<i>Liquiditeiten</i>			
	6.3	<u>330.031</u>	<u>496.161</u>
Totaal activa		<u><u>84.896.337</u></u>	<u><u>101.154.092</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal A	6.4	61.034.946	65.923.873
Participatiekapitaal B		9.237.834	10.323.756
Participatiekapitaal C		17.152.584	25.974.652
Overige reserves A		-2.135.212	-5.406.449
Overige reserves B		257.364	-319.007
Overige reserves C		-2.396.952	-3.905.475
Onverdeelde winst A		1.112.895	5.331.105
Onverdeelde winst B		231.707	938.959
Onverdeelde winst C		264.239	2.105.144
		<u>84.759.405</u>	<u>100.966.558</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva	6.5	<u>136.932</u>	<u>187.534</u>
Totaal passiva		<u><u>84.896.337</u></u>	<u><u>101.154.092</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	6.6	25,56	25,91
Intrinsieke waarde per participatie B		25,80	26,11
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>26,14</u>	<u>26,38</u>

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

Winst- en verliesrekening over 2025

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Opbrengsten	7.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Rente		3.493.495	3.597.210
		<u>3.493.495</u>	<u>3.597.210</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		-237.882	-180.436
Ongerealiseerd		-1.024.265	5.529.040
		<u>-1.262.147</u>	<u>5.348.604</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>33.472</u>	<u>77.078</u>
Totaal opbrengsten		2.264.820	9.022.892
Uitgaven	7.2		
Managementvergoeding A		407.914	401.640
Managementvergoeding B		54.302	53.316
Managementvergoeding C		44.693	58.052
Bewaarkosten		34.097	36.795
Overige bedrijfskosten		114.973	97.881
		<u>655.979</u>	<u>647.684</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>1.608.841</u>	<u>8.375.208</u>
Vennootschapsbelasting	7.3	-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u><u>1.608.841</u></u>	<u><u>8.375.208</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie A*	7.4	0,45	2,17
Winst/(-verlies) per participatie B*		0,55	2,23
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>0,39</u>	<u>2,31</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 2025. Dit bedroeg 2.456.184 voor participaties A, 421.882 voor participaties B en 684.630 voor participaties C (2024: 2.460.813 voor participaties A, 421.989 voor participaties B en 910.688 voor participaties C).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2025

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		1.608.841	8.375.208
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		1.024.265	-5.529.040
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		237.882	180.436
Aankoop beleggingen		-11.485.473	-21.803.208
Verkoop beleggingen		26.185.470	15.716.040
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		129.481	-175.313
. mutatie overige schulden		-50.602	100.856
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>17.649.864</u>	<u>-3.135.021</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-23.421.866	-8.749.272
Uitgifte participaties		8.624.949	15.075.427
Uitkering participanten		-3.019.077	-2.942.628
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>-17.815.994</u>	<u>3.383.527</u>
Totale kasstroom		<u><u>-166.130</u></u>	<u><u>248.506</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het boekjaar	6.3	496.161	247.655
Netto kasstroom		<u>-166.130</u>	<u>248.506</u>
Liquide middelen aan het einde van het boekjaar	6.3	<u><u>330.031</u></u>	<u><u>496.161</u></u>

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2025

(bedragen in euro's)

1) Algemeen

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

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

Het gebruik van schattingen in de jaarrekening

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

2) Waarderingsgrondslagen

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

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

3) Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva

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

Beleggingen

Door het Fonds aangehouden beleggingen worden gewaardeerd (bij initiële verwerking en vervolgwaaarding) 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.

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	2025	2024
Amerikaanse dollar	0,851	0,966
Pond sterling	1,145	1,209
Noorse Kroon	0,084	0,085
Nieuw-Zeelandse dollar	0,490	0,541
Canadese dollar	0,621	0,671

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 31-12-2025	Marktwaaarde 31-12-2025 €	Opgelopen rente 31-12-2025 €	% van beleg- gingen	Marktwaaarde 31-12-2024 €	Opgelopen rente 31-12-2024 €	% van beleg- gingen
Obligaties							
ABN AMRO BK 4.75% PERP	1.000.000	1.009.530	13.122	1,21%	987.080	13.122	0,99%
ABN AMRO BK 6.375% PERP	800.000	854.908	14.088	1,03%	617.721	11.940	0,62%
ACHMEA BV 2.5% 24-09-39 EMTN	-	-	-	-	375.644	2.685	0,38%
ACHMEA BV 4.625% PERP	1.200.000	1.195.050	15.025	1,44%	1.171.836	15.025	1,18%
AEGON NV 1.506% PERP	600.000	238.206	5.451	0,29%	242.320	2.301	0,24%
AEGON NV 5.625% PERP	1.200.000	1.228.038	14.279	1,47%	1.213.758	14.279	1,22%
AGEAS NV EX FORTIS 3.875% PERP	1.600.000	1.548.224	34.652	1,86%	1.497.408	34.652	1,51%
AIA GROUP 0.88% 09-09-33 EMTN	600.000	569.190	1.635	0,68%	546.069	1.635	0,55%
AIR PRODUCTS 4.0% 03-03-35	500.000	510.010	16.603	0,61%	523.665	16.603	0,53%
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY AB 2.249% 17- ALBERTA PROVINCE D 3.3% 01-12-46	800.000	789.512	11.239	0,95%	774.024	11.239	0,78%
ALLIANDER 4.5% PERP	300.000	154.127	507	0,19%	174.154	548	0,18%
ALLIANZ SE 2.625% PERP	500.000	517.375	11.527	0,62%	-	-	-
ALLIANZ SE 3.875% PERP EMTN	1.600.000	1.449.144	28.192	1,74%	1.392.800	28.192	1,40%
ALPHABET 1.9% 15-08-40	400.000	233.590	4.143	0,28%	270.146	4.698	0,27%
AMAZON 0.8% 03-06-25	700.000	404.527	4.278	0,49%	316.241	3.466	0,32%
AMAZON 3.875% 22-08-37	-	-	-	-	475.606	300	0,48%
AMERICAN WATER CAPITAL 3.75% 01-09-47	1.200.000	937.889	14.187	1,13%	853.520	13.409	0,86%
APPLE 4.65% 23-02-46	400.000	262.141	4.257	0,31%	287.996	4.829	0,29%
AROUNDTOWN FINANCE SARL 5.0% PERP	1.000.000	783.920	14.078	0,94%	883.143	15.967	0,89%
ASR NEDERLAND NV 4.625% PERP	400.000	389.546	9.205	0,47%	354.304	9.205	0,36%
ASR NEDERLAND NV 6.5% PERP	1.200.000	1.210.692	11.130	1,45%	1.181.694	11.130	1,19%
ASS GENERALI 5.5% 27-10-47	400.000	421.938	6.429	0,51%	-	-	-
AUDAX RENOVABLES SA EX FERSA ENERGIAS	400.000	417.956	3.918	0,50%	1.270.338	11.753	1,28%
AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR	400.000	387.206	598	0,47%	368.234	598	0,37%
AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR	700.000	729.694	32.381	0,88%	734.647	32.390	0,74%
AUTODESK 2.4% 15-12-31	600.000	531.001	990	0,64%	-	-	-
AXA 4.25% 10-03-43 EMTN	200.000	151.691	182	0,18%	162.485	206	0,16%
AXA 6.375% PERP EMTN	500.000	510.322	17.233	0,61%	508.945	17.233	0,51%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.0% 22- BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 6.0% BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0%	700.000	752.496	20.372	0,90%	754.793	20.372	0,76%
BANQUE OUEST AFRICAINE DE	500.000	523.235	17.329	0,63%	523.358	17.329	0,53%
BNP PAR 7.375% PERP	400.000	413.616	5.870	0,50%	-	-	-
BQ POSTALE 3.875% PERP	800.000	863.904	6.239	1,04%	847.744	6.239	0,85%
BRITISH TEL 1.874% 18-08-80	500.000	425.005	12.921	0,51%	418.435	12.924	0,42%
CA 4.0% PERP	1.000.000	1.100.215	4.052	1,32%	1.084.275	4.052	1,09%
CAIXABANK 5.25% PERP	400.000	399.994	1.756	0,48%	386.614	1.756	0,39%
CASA ASSURANCES 2.625% 29-01-48	-	-	-	-	493.700	3.466	0,50%
CASTELLUM AB 3.125% PERP	600.000	599.151	533	0,72%	969.845	889	0,98%
Cellnex Finance Company SAU 2.0% 15-02-33	-	-	-	-	603.375	700	0,61%
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 1.25% 29-01- CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.1% 07-05-41	600.000	594.561	14.499	0,71%	582.357	14.502	0,59%
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.24% 06-02- CITYCON OYJ 3.625% PERP	800.000	789.744	20.822	0,95%	769.620	20.822	0,78%
CITYCON OYJ 7.875% PERP	300.000	267.806	5.244	0,32%	445.665	8.743	0,45%
CNP ASSURANCES 4.75% PERP	800.000	566.668	9.205	0,68%	567.636	9.208	0,57%
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 5.75% 26- COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.25% PERP	400.000	262.317	1.554	0,32%	277.806	1.763	0,28%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% PERP	300.000	251.435	3.310	0,30%	274.643	3.755	0,28%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 1.5% 17-06- CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 27-01- CVS HEALTH 5.05% 25-03-48	500.000	385.643	5.562	0,46%	451.565	5.562	0,46%
DANONE 1.0% PERP	300.000	246.329	7.249	0,30%	292.196	7.249	0,29%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG AUTRE	1.400.000	1.413.020	731	1,70%	1.392.314	731	1,40%
DNB BANK A 4.625% 28-02-33	300.000	279.936	2.429	0,34%	277.653	2.429	0,28%
DUTCH TREASURY CERTIFICATE ZCP 29-04-25	-	-	-	-	401.522	10.189	0,40%
DUTCH TREASURY CERTIFICATE ZCP 30-01-25	400.000	300.888	4.587	0,36%	319.457	5.202	0,32%
EAST JAPAN RAILWAY 4.11% 22-02-43	900.000	882.779	370	1,06%	858.627	370	0,87%
EDF 3.0% PERP	600.000	560.910	34.407	0,67%	442.893	34.407	0,45%
EDF 3.375% PERP	500.000	516.705	19.387	0,62%	517.310	19.450	0,52%
EDF 6.0% 22-01-14	-	-	-	-	494.796	1.072	0,50%
EDWARDS LIFESCIENCES 4.3% 15-06-28	-	-	-	-	395.616	3.512	0,40%
	500.000	489.588	17.566	0,59%	528.768	17.574	0,53%
	600.000	591.438	1.381	0,71%	580.851	1.381	0,59%
	400.000	382.414	3.958	0,46%	373.226	3.958	0,38%
	500.000	413.108	11.211	0,50%	453.539	12.715	0,46%
	600.000	513.943	976	0,62%	566.613	1.107	0,57%

	Aantal 31-12-2025	Marktwaarde 31-12-2025 €	Opgelopen rente 31-12-2025 €	% van beleg- gingen	Marktwaarde 31-12-2024 €	Opgelopen rente 31-12-2024 €	% van beleg- gingen
Obligaties (vervolg 1)							
ENEL 1.875% PERP	1.200.000	1.095.174	7.027	1,32%	1.052.076	7.027	1,06%
ENEL 3.375% PERP	-	-	-	-	497.698	1.711	0,50%
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	800.000	786.324	5.712	0,94%	757.512	5.712	0,76%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.25% PERP	-	-	-	-	590.460	2.564	0,60%
EUROPEAN UNION 0.1% 04-10-40	500.000	303.420	121	0,36%	-	-	-
EUROPEAN UNION 0.8% 04-07-25	-	-	-	-	991.595	3.945	1,00%
EUROPEAN UNION 2.5% 04-12-31	400.000	394.356	740	0,47%	-	-	-
EUROPEAN UNION 3.75% 04-04-42	600.000	599.841	16.705	0,72%	-	-	-
EXPORT IMPORT BANK OF INDIA 3.375% 05-08-	400.000	338.681	4.630	0,41%	377.128	5.251	0,38%
FINLAND GOVERNMENT BOND 3.0% 15-09-33	500.000	501.058	4.397	0,60%	-	-	-
FINLAND GOVERNMENT BOND 3.0% 15-09-34	800.000	795.824	7.036	0,96%	-	-	-
FINLAND GOVERNMENT BOND 4.0% 04-07-25	-	-	-	-	806.052	15.781	0,81%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-	600.000	558.159	1.184	0,67%	-	-	-
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-	700.000	561.708	10.548	0,67%	430.410	7.534	0,43%
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 21-05-25	-	-	-	-	392.822	3.324	0,40%
FRENCH REPUBLIC ZCP 02-01-25	-	-	-	-	486.418	13.507	0,49%
FRENCH REPUBLIC ZCP 09-04-25	-	-	-	-	395.868	1.308	0,40%
GERMAN TREASURY BILL ZCP 15-01-25	-	-	-	-	585.389	14.062	0,59%
GERMAN TREASURY BILL ZCP 16-04-25	-	-	-	-	488.042	8.338	0,49%
GERMAN TREASURY BILL ZCP 16-07-25	-	-	-	-	389.639	5.423	0,39%
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 1.5% 03-01-	384.000	184.596	2.411	0,22%	149.823	2.735	0,15%
GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-01-30	21.382	16.138	-	0,02%	21.328	-	0,02%
GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-07-26	6.400	5.363	-	0,01%	14.380	-	0,01%
GOTHAER ALLGEMEINE VERSICHERUN 6.0% 30-	-	-	-	-	811.780	8.153	0,82%
GOV'T OF BERMUDA 5.0% 15-07-32	400.000	344.890	7.805	0,41%	-	-	-
GRAND CITY PROPERTIES 1.5% PERP	300.000	295.701	2.527	0,36%	479.230	4.212	0,48%
GRAND CITY PROPERTIES 6.125% PERP	-	-	-	-	291.846	12.705	0,29%
HSBC 4.75% PERP EMTN	800.000	804.312	18.587	0,97%	791.984	18.587	0,80%
HYDRO QUEBEC 6.5% 16-01-35	1.600.000	1.184.779	29.491	1,42%	1.296.196	31.881	1,31%
IBERDROLA INTL BV 1.825% PERP	500.000	467.915	8.125	0,56%	455.180	8.128	0,46%
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	-	-	-	-	490.385	6.341	0,49%
IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP	600.000	577.032	9.136	0,69%	563.790	9.136	0,57%
IBM INTL BUSINESS MACHINES 5.6% 30-11-39	400.000	352.735	1.589	0,42%	386.231	1.803	0,39%
INDIAN RAILWAY FINANCE 2.8% 10-02-31	600.000	471.675	5.563	0,57%	502.250	6.309	0,51%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.625% PERP	1.100.000	1.107.331	29.934	1,33%	1.093.873	29.934	1,10%
ING GROEP NV 1.0% 16-11-32	800.000	773.612	986	0,93%	750.824	986	0,76%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 0.5% 28-	-	-	-	-	373.887	338	0,38%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 0.875%	500.000	377.181	486	0,45%	400.645	552	0,40%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 1.25% 10-	500.000	375.648	2.084	0,45%	398.612	2.364	0,40%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN AUTRE	1.000.000	851.239	5.185	1,02%	960.039	7.208	0,97%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.0% 15-05-26	-	-	-	-	787.520	5.041	0,79%
IRELAND GOVERNMENT BOND 2.6% 18-10-34	600.000	581.880	3.163	0,70%	-	-	-
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.1% 01-	600.000	551.976	6.217	0,66%	551.418	6.217	0,56%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.75% 01-	500.000	545.247	7.939	0,65%	555.645	7.939	0,56%
JAB HOLDINGS BV 2.25% 19-12-39	800.000	621.864	592	0,75%	642.784	592	0,65%
JOHNSON AND JOHNSON 3.7% 01-03-46	1.000.000	690.983	10.501	0,83%	763.240	11.911	0,77%
JOHNSON AND JOHNSON 4.5% 01-09-40	300.000	247.972	3.832	0,30%	270.787	4.346	0,27%
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE AS 4.25%	-	-	-	-	1.209.300	28.504	1,22%
KONINKLIJKE FRIESLANDCAMPINA NV 4.85%	500.000	507.070	22.722	0,61%	-	-	-
LA MONDIALE 4.375% PERP	1.200.000	1.193.838	9.808	1,43%	1.161.630	9.808	1,17%
LA POSTE 3.125% PERP	-	-	-	-	496.205	14.387	0,50%
LA POSTE 5.0% PERP	400.000	414.100	9.205	0,50%	-	-	-
LENZING AG 5.75% PERP	-	-	-	-	687.285	2.647	0,69%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 2.125% 01-	400.000	375.110	4.960	0,45%	377.824	4.960	0,38%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 4.25%	300.000	294.840	3.912	0,35%	-	-	-
MAPFRE 4.375% 31-03-47	200.000	203.853	6.592	0,24%	612.006	19.777	0,62%
MEDTRONIC 4.375% 15-03-35	700.000	585.721	7.678	0,70%	634.881	8.708	0,64%
MERCADOLIBRE 3.125% 14-01-31	400.000	315.302	4.908	0,38%	333.004	5.566	0,34%
MERCK KGAA 2.875% 25-06-79	1.000.000	977.425	14.887	1,17%	974.865	14.887	0,98%
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 2.125% 25-	300.000	162.669	1.170	0,20%	172.406	1.170	0,17%
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 15-03-	400.000	281.076	12.756	0,34%	289.950	12.756	0,29%
MICROSOFT 2.525% 01-06-50	1.000.000	521.363	1.792	0,63%	595.350	2.032	0,60%
MICROSOFT 4.0% 12-02-55	700.000	476.986	9.205	0,57%	390.732	7.457	0,39%
NESTLE 4.0% 24-09-48	700.000	487.050	6.424	0,58%	538.912	7.286	0,54%
NETFLIX 3.875% 15-11-29	400.000	413.164	646	0,50%	416.510	646	0,42%
NEXTERA ENERGY CAPITAL 5.65% 01-05-79	500.000	430.791	4.009	0,52%	472.648	4.547	0,48%
NGG FINANCE 2.125% 05-09-82	600.000	590.811	4.087	0,71%	576.990	4.087	0,58%
NIPPON LIFE INSURANCE COMPANY 4.114% 23-	700.000	695.926	26.983	0,84%	-	-	-
NN GROUP NV 4.5% PERP	-	-	-	-	605.262	12.501	0,61%
NN GROUP NV 4.625% 13-01-48	-	-	-	-	208.309	8.921	0,21%
NN GROUP NV 5.75% PERP	400.000	407.768	7.052	0,49%	-	-	-
NORDEA BKP 3.5% PERP EMTN	-	-	-	-	1.394.736	39.468	1,41%
NORDEA BKP 6.3% PERP	200.000	173.514	2.831	0,21%	-	-	-
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.75% 06-09-29	8.000.000	626.561	3.756	0,75%	621.004	3.783	0,63%
NOUVELLEZELANDE 1.5% 15-05-31	600.000	260.021	560	0,31%	278.122	619	0,28%
NOUVELLEZELANDE 2.75% 15-04-25	-	-	-	-	539.074	3.147	0,54%
NOUVELLEZELANDE 3.0% 20-04-29	600.000	289.854	1.743	0,35%	315.011	1.926	0,32%
NRW 3.0% 27-01-28	-	-	-	-	203.588	5.557	0,21%
OEYFJELLET WIND INVESTMENT AS 2.75% 14-09-	500.000	477.093	2.901	0,57%	431.143	2.901	0,43%
ORSTED 5.125% 14-03-24	300.000	307.692	716	0,37%	311.915	716	0,31%

	Aantal 31-12-2025	Marktwaaarde 31-12-2025 €	Opgelopen rente 31-12-2025 €	% van beleg- gingen	Marktwaaarde 31-12-2024 €	Opgelopen rente 31-12-2024 €	% van beleg- gingen
Obligaties (vervolg 2)							
PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 8.75% 21-	400.000	429.963	3.228	0,52%	460.823	3.662	0,46%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 14-	400.000	415.470	13.589	0,50%	416.114	13.594	0,42%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 4.25% 14-02-	600.000	597.258	22.356	0,72%	623.241	22.365	0,63%
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	-	-	-	-	467.830	3.162	0,47%
PROSUS NV 1.985% 13-07-33 EMTN	500.000	436.790	4.650	0,52%	427.472	4.650	0,43%
RAKUTEN GROUP 4.25% PERP	1.000.000	971.660	29.459	1,17%	937.220	29.459	0,94%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.875%	1.000.000	871.890	6.688	1,05%	827.185	6.688	0,83%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625%	800.000	630.168	27.573	0,76%	650.348	27.573	0,66%
ROYAL BANK OF CANADA 6.35% 24-11-84	400.000	334.916	2.223	0,40%	-	-	-
ROYAL BANK OF CANADA E3R+0.6% 02-07-28	100.000	100.179	658	0,12%	900.927	8.728	0,91%
SALESFORCE 1.95% 15-07-31	700.000	530.351	5.359	0,64%	568.004	6.078	0,57%
SERBIA INTL BOND 2.05% 23-09-36	500.000	390.665	2.780	0,47%	380.657	2.780	0,38%
SOFTBANK GROUP 4.0% 19-09-29	800.000	793.312	8.978	0,95%	794.412	8.978	0,80%
SOLIS BOND CO DAC E3R+6.5% 28-02-25	261.000	76.041	5.300	0,09%	90.565	6.162	0,09%
SOLIS BOND CO DAC ZCP 31-12-99	7.104	7.104	-	0,01%	-	-	-
SOLIS BOND CO DAC ZCP 31-12-99	7.039	7.039	-	0,01%	7.039	-	0,01%
SOLIS BOND CO DAC ZCP 31-12-99	6.532	6.532	-	0,01%	-	-	-
SOLIS BOND CO DAC ZCP 31-12-99	3.497	3.497	-	0,00%	3.497	-	0,00%
SOLIS BOND CO DAC ZCP 31-12-99	1.119	1.119	-	0,00%	-	-	-
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.9% 30-07-39	700.000	721.063	11.518	0,87%	529.662	8.227	0,53%
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.7% 30-07-41	1.000.000	1.115.445	19.830	1,34%	1.158.395	19.830	1,17%
STARBUCKS 4.45% 15-08-49	500.000	352.661	7.157	0,42%	396.376	8.117	0,40%
STICHTING AK RABOBANK CERTIFICATEN 6.5%	1.550.475	1.749.393	280	2,10%	1.722.229	280	1,74%
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS 1.875% 30-09-	500.000	453.905	2.363	0,55%	439.195	2.363	0,44%
STRYKER 3.375% 01-11-25	-	-	-	-	478.172	2.716	0,48%
SYENSQO SANV 2.5% PERP	-	-	-	-	394.696	8.329	0,40%
TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP	300.000	296.457	2.316	0,36%	293.674	2.316	0,30%
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP	-	-	-	-	503.097	5.308	0,51%
TENCENT 3.975% 11-04-29 EMTN	1.000.000	851.288	7.427	1,02%	929.213	8.424	0,94%
TENNET HOLDING BV 4.875% PERP	500.000	519.797	19.033	0,62%	519.530	19.033	0,52%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 2.375%	600.000	589.902	12.688	0,71%	576.501	12.693	0,58%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.875% 01-10-49	800.000	504.308	3.740	0,61%	418.839	2.805	0,42%
TOKYO METROPOLITAN GOVERNMENT 0.75% 16-	-	-	-	-	473.126	1.650	0,48%
UBS GROUP AG 4.625% 17-03-28	-	-	-	-	413.422	14.648	0,42%
UNIBAIL RODAMCO SE 2.875% PERP	-	-	-	-	789.240	15.753	0,80%
UNIBAIL RODAMCO SE 4.75% PERP	500.000	510.655	7.223	0,61%	-	-	-
UNION PACIFIC 2.8% 14-02-32	700.000	547.391	6.351	0,66%	586.932	7.203	0,59%
UNITED KINGDOM GILT 3.5% 22-10-25	-	-	-	-	479.671	3.256	0,48%
UNITED STATES TREASURY FLOAT RATE NOTE	-	-	-	-	966.056	7.503	0,97%
UNITED STATES TREASURY FLOAT RATE NOTE	700.000	596.334	4.054	0,72%	386.642	3.132	0,39%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.625%	1.000.000	741.105	1.996	0,89%	784.909	2.263	0,79%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875%	-	-	-	-	672.213	1.655	0,68%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.75%	500.000	426.022	3.377	0,51%	479.878	3.830	0,48%
UNITEDHEALTH GROUP 5.0% 15-04-34	400.000	346.387	3.595	0,42%	377.232	4.077	0,38%
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND	400.000	310.825	3.295	0,37%	342.619	3.737	0,35%
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND	400.000	413.598	7.142	0,50%	451.733	8.100	0,46%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.5% PERP	600.000	577.332	10.479	0,69%	561.195	10.479	0,57%
VI 4.3% 14-12-45	900.000	668.856	1.556	0,80%	745.031	1.765	0,75%
VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	600.000	578.364	6.214	0,69%	567.873	6.214	0,57%
VODAFONE GROUP 4.2% 03-10-78	500.000	513.122	5.120	0,62%	510.712	5.120	0,51%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.875% PERP	600.000	601.944	12.740	0,72%	586.221	12.740	0,59%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.625% PERP	400.000	405.304	9.478	0,49%	393.430	9.478	0,40%
VONOVIA SE 1.5% 14-06-41	500.000	329.797	4.109	0,40%	342.312	4.109	0,35%
Totaal beleggingen	100.148.548	83.269.044	1.216.088	100,00%	99.231.188	1.413.743	100,00%

De opgelopen rente is opgenomen onder noot 6.2 overige vorderingen.

Mutatieoverzicht beleggingen

Hieronder volgt een vergelijkend overzicht van de mutaties in beleggingen.

	Beleggingen aandelen 2025 €	Beleggingen aandelen 2024 €
Begin boekjaar	99.231.188	87.795.416
Aankopen	11.485.473	21.803.208
Verkopen	-26.185.470	-15.716.040
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>-1.262.147</u>	<u>5.348.604</u>
Per 31 december	<u>83.269.044</u>	<u>99.231.188</u>

6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	31-12-2025 €	31-12-2024 €
Opgelopen rente	1.216.088	1.413.743
Nog te ontvangen couponbetaling	5.774	-
Vordering uit hoofde van uitgegeven participatie	<u>75.400</u>	<u>13.000</u>
	<u>1.297.262</u>	<u>1.426.743</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 2026 plaats.

6.3) Liquiditeiten

	31-12-2025 €	31-12-2024 €
Liquiditeiten	<u>330.031</u>	<u>496.161</u>

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

6.4) 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 € 12.500.000 beleggen in het Fonds kunnen participaties C verkrijgen.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

	Participatie kapitaal A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2024	60.731.034	-7.693.093	4.201.967	57.239.908
Resultaatbestemming vorig jaar	-	4.201.967	-4.201.967	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	5.331.105	5.331.105
Uitkering participanten	-	-1.915.323	-	-1.915.323
Inkoop participaties	-8.568.821	-	-	-8.568.821
Uitgifte participaties	13.761.660	-	-	13.761.660
Saldo per 31 december 2024	<u>65.923.873</u>	<u>-5.406.449</u>	<u>5.331.105</u>	<u>65.848.529</u>
Saldo per 1 januari 2025	65.923.873	-5.406.449	5.331.105	65.848.529
Resultaatbestemming vorig jaar	-	5.331.105	-5.331.105	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	1.112.895	1.112.895
Uitkering participanten	-	-2.059.868	-	-2.059.868
Inkoop participaties	-12.532.274	-	-	-12.532.274
Uitgifte participaties	7.643.347	-	-	7.643.347
Saldo per 31 december 2025	<u>61.034.946</u>	<u>-2.135.212</u>	<u>1.112.895</u>	<u>60.012.629</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2024	10.187.947	-820.593	828.159	10.195.513
Resultaatbestemming vorig jaar	-	828.159	-828.159	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	938.959	938.959
Uitkering participanten	-	-326.573	-	-326.573
Inkoop participaties	-180.451	-	-	-180.451
Uitgifte participaties	316.260	-	-	316.260
Saldo per 31 december 2024	<u>10.323.756</u>	<u>-319.007</u>	<u>938.959</u>	<u>10.943.708</u>
Saldo per 1 januari 2025	10.323.756	-319.007	938.959	10.943.708
Resultaatbestemming vorig jaar	-	938.959	-938.959	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	231.707	231.707
Uitkering participanten	-	-362.588	-	-362.588
Inkoop participaties	-2.067.524	-	-	-2.067.524
Uitgifte participaties	981.602	-	-	981.602
Saldo per 31 december 2025	<u>9.237.834</u>	<u>257.364</u>	<u>231.707</u>	<u>9.726.905</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2024	24.977.145	-4.964.505	1.759.762	21.772.402
Resultaatbestemming vorig jaar	-	1.759.762	-1.759.762	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	2.105.144	2.105.144
Uitkering participanten	-	-700.732	-	-700.732
Inkoop participaties	-	-	-	-
Uitgifte participaties	997.507	-	-	997.507
Saldo per 31 december 2024	<u>25.974.652</u>	<u>-3.905.475</u>	<u>2.105.144</u>	<u>24.174.321</u>
Saldo per 1 januari 2025	25.974.652	-3.905.475	2.105.144	24.174.321
Resultaatbestemming vorig jaar	-	2.105.144	-2.105.144	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	264.239	264.239
Uitkering participanten	-	-596.621	-	-596.621
Inkoop participaties	-8.822.068	-	-	-8.822.068
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2025	<u>17.152.584</u>	<u>-2.396.952</u>	<u>264.239</u>	<u>15.019.871</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 61.034.946, participatiekapitaal B € 9.237.834 en participatiekapitaal C € 17.152.584 en bestaat uit 2.348.086 participaties A, 377.056 participaties B en 574.675 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>2025</u>	<u>2024</u>
Aantal participaties per 1 januari	3.876.810	3.623.459
Uitgifte participaties	336.925	600.531
Inkoop participaties	<u>-913.918</u>	<u>-347.180</u>
Aantal participaties per 31 december	<u><u>3.299.817</u></u>	<u><u>3.876.810</u></u>

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aantal participaties A per 1 januari	2.541.149	2.334.039
Uitgifte participaties A	298.736	547.239
Inkoop participaties A	<u>-491.799</u>	<u>-340.129</u>
Aantal participaties A per 31 december	<u><u>2.348.086</u></u>	<u><u>2.541.149</u></u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aantal participaties B per 1 januari	419.156	413.320
Uitgifte participaties B	38.189	12.887
Inkoop participaties B	<u>-80.289</u>	<u>-7.051</u>
Aantal participaties B per 31 december	<u><u>377.056</u></u>	<u><u>419.156</u></u>

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aantal participaties C per 1 januari	916.505	876.100
Uitgifte participaties C	-	40.405
Inkoop participaties C	<u>-341.830</u>	<u>-</u>
Aantal participaties C per 31 december	<u><u>574.675</u></u>	<u><u>916.505</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.

6.5) Overlopende passiva

De overlopende passiva per balansdatum bestaan uit:

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Accountantskosten	7.680	7.029
Kosten beheer fonds	40.626	44.367
Schulden uit hoofde van inkoop participaties	59.591	104.916
Overig	<u>29.035</u>	<u>31.222</u>
Totaal overige schulden	<u><u>136.932</u></u>	<u><u>187.534</u></u>

6.6) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
	€	€	€
Intrinsieke waarde	84.759.405	100.966.558	89.207.823
Aantal participaties	3.299.817	3.876.810	3.623.459
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	60.012.629	65.848.529	57.239.908
Aantal participaties A	2.348.086	2.541.149	2.334.039
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>25,56</u>	<u>25,91</u>	<u>24,52</u>
Intrinsieke waarde B	9.726.905	10.943.708	10.195.513
Aantal participaties B	377.056	419.156	413.320
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>25,80</u>	<u>26,11</u>	<u>24,67</u>
Intrinsieke waarde C	15.019.871	24.174.321	21.772.402
Aantal participaties C	574.675	916.505	876.100
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>26,14</u>	<u>26,38</u>	<u>24,85</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	2025 €	2024 €
Rente	3.493.495	3.597.210
	<u>3.493.495</u>	<u>3.597.210</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	2025 €	2024 €
Gerealiseerde winst	594.082	203.254
Gerealiseerde verlies	-831.964	-383.690
Gerealiseerde resultaat	-237.882	-180.436
Ongerealiseerde winst	1.864.872	6.344.959
Ongerealiseerde verlies	-2.889.137	-815.919
Ongerealiseerde resultaat	-1.024.265	5.529.040
Totaal indirect resultaat	<u>-1.262.147</u>	<u>5.348.604</u>

Overige opbrengsten

	2025 €	2024 €
Op- en afslag	61.070	48.769
Ongerealiseerd valutakoersverschil dollarrekening	-27.598	28.309
	<u>33.472</u>	<u>77.078</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 2025 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds (2024: positief).

7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	2025	2024
	€	€
Managementvergoeding A	407.914	401.640
Managementvergoeding B	54.302	53.316
Managementvergoeding C	44.693	58.052
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (CACEIS Bank, Netherlands Branch)	18.798	19.290
Bewaarloon	15.299	17.505
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Interestkosten	5	149
Accountantskosten	24.570	23.233
Administratiekosten	27.275	25.915
Agentkosten	5.200	2.424
Researchkosten	18.000	17.020
Toezichtskosten	15.200	9.265
Overige operationele kosten	24.723	19.875
	<u>655.979</u>	<u>647.684</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2025	2024
	€	€
Controle van de jaarrekening	24.570	23.233
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>24.570</u>	<u>23.233</u>

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2025 door Forvis Mazars Accountants N.V. hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2025, ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2025 zijn verricht (2024: 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 2025 is een managementvergoeding van € 407.914 voor participaties A, € 54.302 voor participaties B en € 44.693 voor participaties C (2024: € 401.640 voor participaties A, € 53.316 voor participaties B en € 58.052 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.

	2025 €	2025 %	Prospectus* %	2024 €	2024 %	Prospectus** %
Managementvergoeding A	407.914	0,65%	0,65%	401.640	0,65%	0,65%
Managementvergoeding B	54.302	0,50%	0,50%	53.316	0,50%	0,50%
Managementvergoeding C	44.693	0,25%	0,25%	58.052	0,25%	0,25%
Bewaarderskosten	18.798	0,02%	0,02%	19.290	0,02%	0,02%
Bewaarloon	15.299	0,02%	0,02%	17.505	0,02%	0,02%
<i>Overige bedrijfskosten:</i>						
Interestkosten	5	-	-	149	0,00%	-
Accountantskosten	24.570	0,03%	25.000	23.233	0,02%	22.500
Administratiekosten	27.275	0,03%	28.000	25.915	0,03%	30.000
Agentkosten	5.200	0,01%	7.500	2.424	0,00%	4.500
Toezichtskosten	15.200	0,02%	10.000	9.265	0,01%	10.000
Researchkosten	18.000	0,02%	18.000	17.020	0,02%	-
Overige operationele kosten	24.723	0,03%	-	19.875	0,02%	-
	114.974	0,13%	max 0,30%	97.881	0,10%	max 0,30%
Totaal kosten participaties A	510.178	0,81%	max 1,02%	488.616	0,79%	max 1,02%
Totaal kosten participaties B	72.016	0,66%	max 0,87%	68.328	0,64%	max 0,87%
Totaal kosten participaties C	73.785	0,41%	max 0,62%	90.740	0,39%	max 0,62%

* Gebaseerd op het prospectus d.d. 8 augustus 2025

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

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 255 handelsdagen in 2025 (2024: 257). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 62.772.560, voor participaties B € 10.872.804 en voor participaties C € 17.856.855 (2024: voor participaties A € 61.772.389, voor participaties B € 10.661.499 en voor participaties C € 23.216.296). De lopende kosten factor over 2025 was 0,81% voor participaties A, 0,66% voor participaties B en 0,41% voor participaties C (2024: 0,79% voor participaties A, 0,64% voor participaties B en 0,39% 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>2025</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	407.914	0,65%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	23.391	
Interestkosten	3	
Accountantskosten	16.855	
Administratiekosten	18.711	
Agentkosten	3.567	
Toezichtskosten	12.348	
Researchkosten	10.428	
Overige operationele kosten	<u>16.960</u>	
	<u>102.264</u>	0,16%
	<u><u>510.178</u></u>	<u><u>0,81%</u></u>

Lopende kosten factor participaties B

	<u>2025</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	54.302	0,50%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	4.052	
Interestkosten	1	
Accountantskosten	2.920	
Administratiekosten	3.241	
Agentkosten	618	
Toezichtskosten	2.139	
Researchkosten	1.806	
Overige operationele kosten	2.938	
	<u>17.714</u>	<u>0,16%</u>
	<u>72.016</u>	<u>0,66%</u>

Lopende kosten factor participaties C

	<u>2025</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	44.693	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	6.654	
Interestkosten	1	
Accountantskosten	4.795	
Administratiekosten	5.323	
Agentkosten	1.015	
Toezichtskosten	3.513	
Researchkosten	2.966	
Overige operationele kosten	4.825	
	<u>29.091</u>	<u>0,16%</u>
	<u>73.785</u>	<u>0,41%</u>

De portefeuille omloop factor bedraagt 6 (6%). Voor 2024 bedroeg de portefeuille omloop factor 14 (14%). De portefeuille omloop factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer. De portefeuille omloop factor wordt als volgt berekend: $((A + V) - (U + I)) / GIW * 100$, waarbij A = Aankopen, V = Verkopen, U = Uitgiften, I = Innamen en GIW = Gemiddelde Intrinsieke Waarde (zoals vermeld onder de lopende kosten factor). Uit deze formule volgt dat bijvoorbeeld een 'statisch' fonds (geen uitgiftes/innamen) dat de helft van haar portefeuille verkoopt, en daarvoor weer nieuwe stukken aankoopt, een omloopsnelheid heeft van 100%.

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

7.3) Vennootschapsbelasting

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

7.4) Winst/(-verlies) per participatie

	2025 €	2024 €
Winst/(-verlies) participaties A	1.112.895	5.331.105
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	<u>2.456.184</u>	<u>2.460.813</u>
Winst/ (-verlies) per participatie A	<u>0,45</u>	<u>2,17</u>
Winst/(-verlies) participaties B	231.707	938.959
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	<u>421.882</u>	<u>421.989</u>
Winst/ (-verlies) per participatie B	<u>0,55</u>	<u>2,23</u>
Winst/(-verlies) participaties C	264.239	2.105.144
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	<u>684.630</u>	<u>910.688</u>
Winst/ (-verlies) per participatie C	<u>0,39</u>	<u>2,31</u>

De berekening van de winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 1.112.895 voor participaties A, € 231.707 voor participaties B en € 264.239 voor participaties C (2024: € 5.331.105 voor participaties A, € 938.959 voor participaties B en € 2.105.144 voor participaties C) en op respectievelijk 2.456.184, 421.882 en 684.630 (2024: 2.460.813 (A) 421.989 (B) en 910.688 (C)) gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2025. In totaal waren er 255 handelsdagen in 2025 (2024: 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) Transfer Agent overeenkomst

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

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

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

9) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op 31 december 2025 had het Fonds geen verplichting die niet op de balans is opgenomen.

10) Gebruik van financiële instrumenten

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

Renterisico

De waarde van obligaties en andere vastrentende waarden is sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de rente. Over het algemeen daalt de waarde van vastrentende waarden als de rente stijgt en vice versa. De mate van het renterisico is sterk afhankelijk van de looptijd van de lening. De duration is een goede maatstaf voor de rentegevoeligheid van een obligatie of een portefeuille met obligaties. Hoe hoger de duration hoe hoger de rentegevoeligheid. Als vuistregel geldt: stijgt of daalt de rente met 1% dan daalt of stijgt de waarde van de obligatie met 1% maal de duration. De duration ultimo boekjaar bedroeg 5,8.

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 2025 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 2025 in 151 verschillende belangen/obligaties (2024: 170).

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 2025 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	22,5%
Beleggingen genoteerd in Canadese dollar	1,6%
Beleggingen genoteerd in Noorse kroon	0,7%
Beleggingen genoteerd in Nieuw-Zeelandse dollar	0,7%
Beleggingen genoteerd in euro	74,1%
Liquiditeiten in euro	0,4%

Duurzaamheidsrisico's

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

Tegenpartijrisico

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

Afwikkelingsrisico

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

Bewaarnemingsrisico

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

Frauderisico

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

Fiscaal risico

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

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

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

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

11) Personeel

Het Fonds had in 2025 geen werknemers in dienst.

12) Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2025 een totale vergoeding van € 956.320 (2024: € 853.221) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 932.434 (2024: € 822.609) en onkostenvergoedingen van € 23.886 (2024: € 30.612). 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 € 283.931 (2024: € 264.294) 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% (2024: 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 € 191.264 (2024: € 170.644). Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan het Fonds en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. Meer informatie over het beloningsbeleid van de Beheerder is te vinden op de website. De belangen van de bestuurders in het Fonds ultimo boekjaar zijn te vinden onder Overige Gegevens paragraaf 2.

13) Bestuurders

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

14) Voorstel verdeling netto resultaat

	2025 €
Netto resultaat	<u>1.608.841</u>
Toevoeging aan de overige reserves	1.608.841

Het resultaat van € 1.608.841 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Op 21 februari 2025 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,35 per participatie in contanten uitgekeerd en op 26 augustus 2025 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,48 per participatie in contanten uitgekeerd.

15) Gebeurtenissen na balansdatum

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

16) Goedkeuring van de jaarrekening

Het bestuur van het Fonds heeft op 13 april 2026 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 13 april 2026

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

Overige gegevens

1) Resultaatbestemming

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

2) Belangen van bestuurders

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

De heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het boekjaar 2025.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. (de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman) en aan hen gelieerde personen hebben per 1 januari 2025 (direct en indirect) 21.559 participaties en per 31 december 2025 13.011 participaties in DD Income Fund.

3) Vergunning Wet op het financieel toezicht

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

4) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 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 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

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

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

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 corruptie. Wij hebben het veronderstelde risico in de opbrengstverantwoording weerlegd gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit opbrengsten van beleggingen in beursgenoteerde beleggingen.

Wij hebben het risico op doorbreken van de interne beheersing door management onderkend op het gebied waar journaalposten en andere aanpassingen worden gemaakt in het afsluitproces.

Wij hebben de opzet en het bestaan van de interne beheersing binnen het afsluitproces geëvalueerd. Wij hebben o.a. op basis van (kwalitatieve) risicocriteria journaalposten geselecteerd en hierop controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan het identificeren van significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Tot slot hebben wij elementen van onvoorspelbaarheid in onze controle verwerkt.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben inzicht verkregen in de relevante wet- en regelgeving in overeenstemming met controlestandaarden. Het potentiële effect van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening varieert aanzienlijk.

Ten eerste is het fonds onderworpen aan wet- en regelgeving die direct van invloed is op de jaarrekening, waaronder belastingen en financiële verslaggeving. Wij hebben de mate van naleving van deze wet- en regelgeving beoordeeld als onderdeel van onze procedures met betrekking tot de betreffende jaarrekeningposten.

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

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

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

Onze bevindingen

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

Controleaanpak continuïteit

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

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

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de veronderstelling van het management dat de continuïteit van het fonds gewaarborgd is, aanvaardbaar is. Wij hebben de beoordeling besproken en geëvalueerd met het management en hebben daarbij professionele oordeelsvorming en professioneel scepticisme toegepast. Hierbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de continuïteit van het fonds gewaarborgd is.

Onze bevindingen

Het belangrijkste dat wij hebben vastgesteld is dat de structuur van het fonds het continuïteitsrisico beperkt, aangezien het fonds alleen belegt in (overwegend) liquide activa en niet met vreemd vermogen is gefinancierd. Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van mening dat de jaarrekening in overeenstemming met de continuïteitsveronderstelling is opgesteld.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

De directie van de beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds 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 beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door 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 het fonds 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 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.

Amsterdam, 13 april 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door: L. Zuur MSc RA

5) Bijlage IV (SFDR)

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

Productbenaming: DD Income Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300HI3464J8OII226

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

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

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

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

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

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

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

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 8% duurzame beleggingen

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

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

met een sociale doelstelling

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

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



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

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

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

Ondernemingen worden beoordeeld op klimaat, ecosystemen en welzijn.

Een deel van de portefeuille wordt belegd in ondernemingen die bijdragen aan de energietransitie en duurzame infrastructuur, waaronder hernieuwbare energieproducenten, elektriciteitsnetwerken en spoorvervoer, zoals Enel, Iberdrola, Ørsted, EDF, Hydro-Québec, Terna, TenneT, Union Pacific en East Japan Railway.

Met deze investeringen ondersteunt de portefeuille elektrificatie, emissiereductie en efficiëntere mobiliteit.

In totaal hebben 92% van de ondernemingen in portefeuille beleid om de CO₂-uitstoot te reduceren. 65% van de ondernemingen in portefeuille heeft als doelstelling om op termijn netto geen CO₂ uit te stoten.

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

Het thema ecosystemen komt tot uiting via investeringen in ondernemingen die bijdragen aan waterbeheer, milieudiensten en efficiënte infrastructuur, zoals Veolia Environnement en American Water. Deze ondernemingen ondersteunen waterkwaliteit, efficiënt gebruik van hulpbronnen en het behoud van natuurlijke ecosystemen.

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

Alhoewel de kwaliteit van de emissie en overige duurzaamheidsdata langzaam verbetert blijft dit een punt van aandacht. Cijfers op portefeuilleniveau zijn nog steeds sterk afhankelijk van de ontwikkelingen bij een klein aantal ondernemingen en definities zijn nogal eens aan verandering onderhevig. Absolute emissie data moeten dan ook met de nodige voorzichtigheid worden gebruikt. Desondanks zien wij een verbetering op een aantal indicatoren waaronder het totale energieverbruik en de CO₂-uitstoot van de portefeuille. Op het gebied van welzijn scoort de portefeuille relatief hoog, al worden de verschillen van jaar op jaar beïnvloedt door de beschikbaarheid van data.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

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

Geen van de ondernemingen in portefeuille stond op de uitsluitingenlijst.

Prestaties van belangrijke duurzaamheidsindicatoren

Staatsobligaties (24% van portefeuille ultimo 2025)

Zie bijlage 1 t/m 3.

Democratie: Alle landen voldoen aan de vereisten, met uitzondering van Peru en Mexico. Deze landen zijn op onze watchlist geplaatst nadat zij volgens de Democracy Index van The Economist zijn geclassificeerd als hybride regimes. Beide landen voldeden eerder aan de vereisten. Nieuwe landen die voldoen aan onze duurzaamheidscriteria

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

zijn opgenomen in de portefeuille, waaronder staatsobligaties van Colombia en Bermuda. Bermuda is een Brits overzees gebiedsdeel onder het Verenigd Koninkrijk.

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

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

Ondernemingen (76% van portefeuille ultimo 2025)

De onderstaande gegevens zijn gebaseerd op de samenstelling van de portefeuille per 31 december 2025 en de meest recent beschikbare ESG-data. De vergelijkingscijfers zijn gebaseerd op de meest recent beschikbare data op het betreffende rapportagemoment.

Klimaat

- 92% van de ondernemingen heeft beleid om de CO₂-uitstoot te reduceren, -3% ten opzichte een jaar eerder.
- 65% van de ondernemingen in portefeuille heeft als doelstelling netto geen CO₂ uit te stoten, onveranderd ten opzichte van een jaar eerder.
- De directe emissies van de portefeuille (scope 1) zijn afgelopen jaar gedaald met 30%. Dit cijfer betreft het aandeel van het DD Income Fund in de emissies van de bedrijven in portefeuille. De indirecte emissies (scope 2) van de portefeuille zijn afgelopen jaar gestegen met 37%. De emissie van de portefeuille worden bepaald door de ontwikkelingen bij een klein aantal bedrijven waaronder een aantal nutsbedrijven.
- Aandeel duurzame energie in totale energieconsumptie is gemiddeld 30% versus 34% een jaar eerder.

Welzijn

- 98% van de ondernemingen heeft anti-corruptiebeleid, 99% ten opzichte van een jaar eerder.
- 91% van de ondernemingen heeft beleid op onderwijs en training van personeel, -3% ten opzichte van een jaar eerder.
- 95% van de ondernemingen in de portefeuille heeft beleid om de mensenrechten te beschermen, ten opzichte van 94% een jaar eerder.

Ecosystemen

- 80% van de ondernemingen heeft beleid op biodiversiteit, ten opzichte van 86% een jaar eerder.
- 84% van de ondernemingen in de portefeuille heeft beleid om het gebruik van water te reduceren, ten opzichte van 80% een jaar eerder.
- 76% van de ondernemingen heeft beleid op afvalreductie, ten opzichte van 86% een jaar eerder.
- 74% van de ondernemingen in de portefeuille heeft beleid de toevoerketens te verduurzamen, ten opzichte van 86% een jaar eerder.

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

Zie hierboven voor deze data.

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

Het product promoot E/S-kenmerken, maar heeft niet als doelstelling duurzame beleggingen te doen. Het product heeft voor 8% duurzame beleggingen gedaan. Het betreft met name nutsbedrijven actief op het gebied van energietransitie. Het aantal ondernemingen dat hierover rapporteert is echter beperkt.

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

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

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

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

Het product heeft voor 8% aan duurzame beleggingen gedaan. De duurzame beleggingen zijn EU Taxonomy aligned beleggingen en voldoen daarmee aan deze waarborgen.

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

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

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

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



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

DoubleDividend Management B.V. (de Beheerder) heeft een ESG-analyse uitgevoerd. ESG staat voor milieu (Environmental), sociale (Social) en goed ondernemingsbestuur (Governance). In de ESG-analyse zijn een groot aantal indicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een onderneming in kaart brengen. DD Income Fund houdt met haar ESG-analyse rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Het DD Income Fund heeft belegd in ondernemingen die inspelen op kansen, oplossingen bieden en met hun productieproces, producten en/of diensten een positieve impact hebben op één van de door de Beheerder benoemde uitdagingen: klimaat, ecosystemen en welzijn.

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Data per 31 december 2025.

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
STICHTING AK RABOBANK CERT 6.5% PERP	Banken	2,1%	Nederland
AGEAS NV EX FORTIS 3.875% PERP	Verzekeringen	1,9%	België
ALLIANZ SE 2.625% PERP	Verzekeringen	1,7%	Duitsland
CNP ASSURANCES 4.75% PERP	Verzekeringen	1,7%	Frankrijk
AEGON NV 5.625% PERP	Verzekeringen	1,5%	Verenigde Staten
ASR NEDERLAND NV 4.625% PERP	Verzekeringen	1,5%	Nederland
ACHMEA BV 4.625% PERP	Verzekeringen	1,4%	Nederland
LA MONDIALE 4.375% PERP	Verzekeringen	1,4%	Frankrijk
HYDRO QUEBEC 6.5% 16-01-35	Nutsbedrijven	1,4%	Overig
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.7% 30-07-41	Staatsobligaties	1,3%	Spanje
INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.625% PERP	Overig	1,3%	Duitsland
BNP PAR 7.375% PERP	Banken	1,3%	Frankrijk
ENEL 1.875% PERP	Nutsbedrijven	1,3%	Italië
ABN AMRO BK 4.75% PERP	Banken	1,2%	Nederland
MERCK KGAA 2.875% 25-06-79	Farmaceutisch	1,2%	Duitsland

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31 december 2025



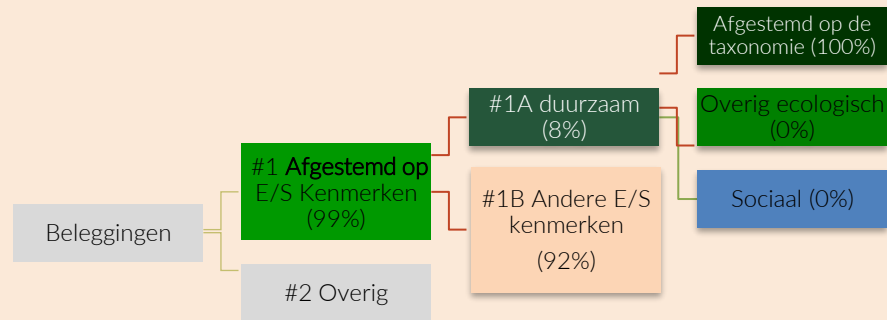
Wat was het aandeel van duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het product heeft voor 8% duurzame beleggingen gedaan (EU Taxonomy aligned).

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

Het product promoot E/S-kenmerken en heeft voor 8% duurzame beleggingen gedaan (EU Taxonomy aligned). DD Income Fund is een wereldwijd obligatiefonds dat belegt in een gespreide portefeuille van schuldpapier van overheden en ondernemingen.

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



#1 Afgestemd op E/S- kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas**

emissiegrenswaard en en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

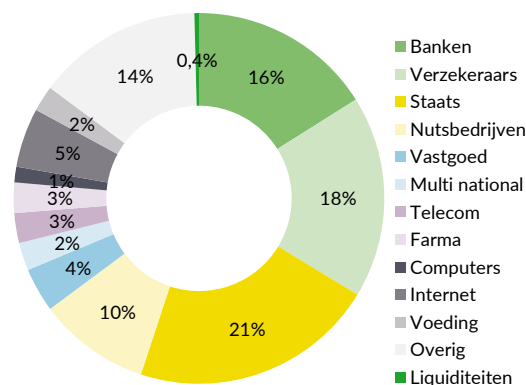
Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

● *In welke economische sectoren werd belegd?*

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

Spreiding per sector



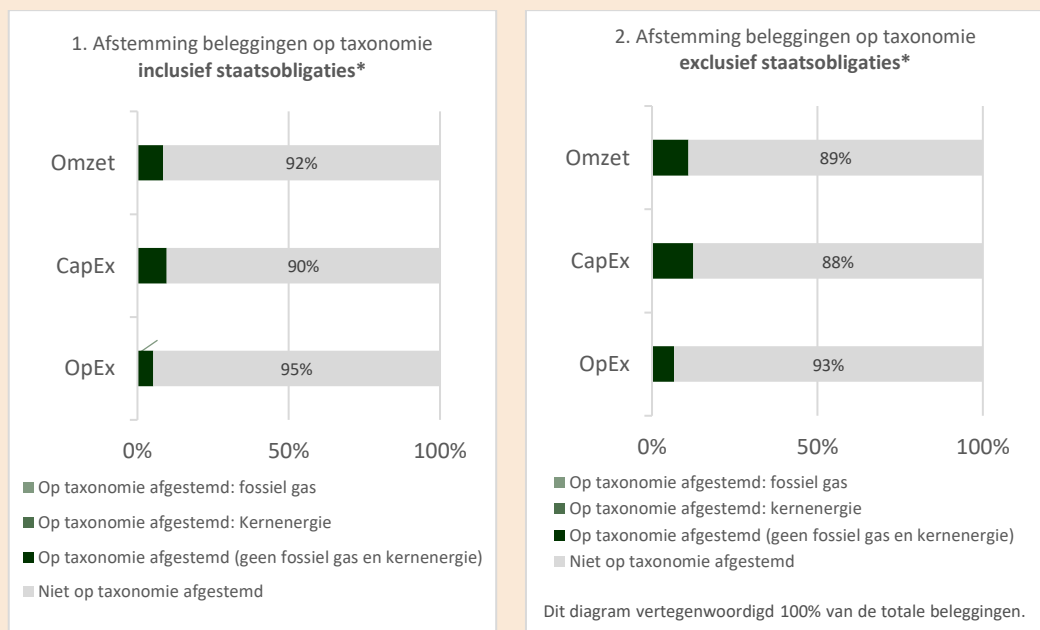
In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

8% van de portefeuille was afgestemd op de EU taxonomie.

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

- Ja:
 - In fossiel gas
 - In kernenergie
- Nee

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



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

- *Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?*
Geen data beschikbaar.
- *Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?*

Dit percentage is gestegen naar 8% ten opzichte van 6% een jaar eerder.

² Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2024/1214 van de Commissie.

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



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

Geen data beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Geen data beschikbaar.



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

Het aandeel liquiditeiten in de portefeuille is 0,4% per december 2025. Het doel van de kaspositie is om aan- en verkopen van obligaties te faciliteren alsmede inkoop van participaties door het DD Income Fund.



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

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

Bij de DD Income Fund is het beleid binnen de portefeuille gericht geweest op het verbeteren van de kwaliteit en het reduceren van de risico's.

Binnen de obligatieportefeuille is de blootstelling aan leningen uit opkomende markten in het afgelopen jaar vergroot, met aandacht voor emittenten die verbeteringen laten zien op het gebied van duurzaamheid. Hiermee wordt bijgedragen aan de financiering van essentiële infrastructuur en bredere sociale en economische ontwikkeling, in lijn met de duurzaamheidskenmerken van het DD Income Fund.



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

Er is geen benchmark aangewezen.

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

Bijlage 1

Tabel: Score landen in portefeuille DD Income Fund per 31-12-2025, op Democratie Index The Economist

Land	Ranking 2024	Score 2024	Kwalificatie
<i>Ontwikkelde markten</i>			
Canada	14	8,7	volledige democratie
Finland	6	9,3	volledige democratie
Frankrijk	26	8,0	volledige democratie
Italië	37	7,6	onvolledige democratie
Ierland	8	9,2	volledige democratie
Noorwegen	1	9,8	volledige democratie
Nieuw-Zeeland	2	9,6	volledige democratie
Spanje	22	8,1	onvolledige democratie
Verenigd Koninkrijk	17	8,3	volledige democratie
Verenigde Staten	28	7,9	onvolledige democratie
<i>Opkomende markten</i>			
Chili	29	7,8	volledige democratie
Colombia	60	6,4	onvolledige democratie
Kroatie	56	6,5	onvolledige democratie
Ghana	65	6,2	onvolledige democratie
India	41	7,3	onvolledige democratie
Litouwen	36	7,6	onvolledige democratie
Mexico	84	5,3	hybrid regime
Peru	78	5,7	hybrid regime
Poland	39	7,4	onvolledige democratie
Roemenië	72	6,0	onvolledige democratie
Servië	64	6,3	onvolledige democratie
Uruguay	15	8,7	volledige democratie

Bron: DoubleDividend Management B.V., The Economist

Bijlage 2

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

Land	Ranking 2025	Score 2025-2022	
<i>Ontwikkelde markten</i>			
Canada	16	75	min score 50 2022-25
Finland	2	88	min score 50 2022-25
Frankrijk	27	69	min score 50 2022-25
Italië	52	55	min score 50 2022-25
Ierland	12	77	min score 50 2022-25
Nieuw-Zeeland	4	84	min score 50 2022-25
Noorwegen	4	83	min score 50 2022-25
Spanje	49	58	min score 50 2022-25
Verenigd Koninkrijk	20	74	min score 50 2022-25
Verenigde Staten	29	67	min score 50 2022-25
<i>Opkomende markten</i>			
Chili	31	65	min score 30 2022-25
Colombia	99	39	min score 30 2022-25
Kroatie	63	50	min score 30 2022-25
Ghana	76	43	min score 30 2022-25
India	91	39	min score 30 2022-25
Litouwen	28	63	min score 30 2022-25
Mexico	141	29	min score 30 2022-25
Peru	130	33	min score 30 2022-25
Poland	52	54	min score 30 2022-25
Roemenië	70	46	min score 30 2022-25
Servië	116	35	min score 30 2022-25
Uruguay	17	74	min score 30 2022-25

Bron: DoubleDividend Management B.V., Transparency International

Bijlage 3

Tabel: Score landen in portefeuille DD Income Fund per 31-12-2025 op Yale Environmental Performance Index

Land	Ranking 2024	Score 2024	
<i>Ontwikkelde markten</i>			
Canada	28	61,1	min score 50
Finland	4	73,8	min score 50
Frankrijk	12	67,0	min score 50
Italië	29	60,3	min score 50
Ierland	16	65,8	min score 50
Nieuw-Zeeland	33	57,3	min score 50
Noorwegen	7	69,9	min score 50
Spanje	22	64,0	min score 50
Verenigd Koninkrijk	5	72,6	min score 50
Verenigde Staten	35	57,2	min score 50
<i>Opkomende markten</i>			
Chili	64	49,6	min score 30
Colombia	63	49,7	min score 30
Kroatie	25	62,3	min score 30
Ghana	145	36,9	min score 30
India	176	27,6	min score 30
Litouwen	21	64,1	min score 30
Mexico	97	44,2	min score 30
Peru	85	46,5	min score 30
Poland	20	64,2	min score 30
Roemenië	33	57,3	min score 30
Servië	62	49,8	min score 30
Uruguay	98	44,1	min score 30

Bron: DoubleDividend Management B.V., Yale University

Adressen

Statutaire zetel	DD Income Fund Rapenburgerstraat 173 1011 VM Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl
Beheerder	DoubleDividend Management B.V. Rapenburgerstraat 173 1011 VM Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl
Bewaarder	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Juridisch Eigenaar	Stichting DD Income Fund Rapenburgerstraat 173 1011 VM Amsterdam
Depotbank en Administrateur	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Transfer Agent	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Accountants	Forvis Mazars Accountants N.V. Delflandlaan 1 Postbus 7266 1007 JG Amsterdam
Notaris	Gietema Wevers notarissen B.V. mr O.N. Gietema Prins Willem-Alexanderlaan 717 7311 ST Apeldoorn
Bank	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
NPEX	NPEX, Nederlandsche Participatie Exchange WTC Den Haag Prinses Margrietplantsoen 76 2595 BR Den Haag