



DD INCOME FUND

een fonds voor gemene rekening

Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2023

Directieverslag

Profiel

DD Income Fund (hierna ook 'het Fonds') is een actief beheerd wereldwijd obligatiefonds dat streeft naar een brede en duurzame invulling van de beleggingscategorie vastrentende waarden. Het Fonds belegt wereldwijd in staats(garandeerde)obligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties en high yield bedrijfsobligaties, microfinanciering/financiële inclusion 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. DD Income Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

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

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

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

Contactgegevens DD Income Fund:

Herengracht 320, 1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 - 520 7660

contact@doubledividend.nl - www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2023

In het eerste halfjaar 2023 hebben zich geen belangrijke wijzigingen in DD Income Fund voorgedaan.

Directievoering en bewaarder

DD Income Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag en de heer W.P.C. (Ward) Kastrop voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor de beleggingsinstellingen. Als bewaarder is CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2023 werd door de bewaarder een zogenoemde 'In Control Statement' afgegeven waarin werd bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij DD Income Fund.

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 de eerste helft van 2023 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 bedroeg het totaal netto rendement 1,63% voor participaties A, 1,71% voor participaties B en 1,84% voor participaties C, inclusief de uitkering van € 0,20. Op 30 juni 2023 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 23,26, participatie B € 23,38 en participatie C € 23,53.

Per 30 juni 2023 was € 83.610.220 belegd in obligaties. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.693.193 en het indirecte beleggingsresultaat € -59.461.

	30-6-2023	31-12-2022
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 84.906.263	€ 79.360.389
Totaal aantal participaties	3.637.106	3.426.910

	30-6-2023	31-12-2022
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 52.776.576	€ 46.317.871
Totaal aantal participaties A	2.268.726	2.006.404
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 23,26	€ 23,09
Totale intrinsieke waarde B	€ 11.511.939	€ 12.217.913
Totaal aantal participaties B	492.280	526.906
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 28,38	€ 23,19
Totale intrinsieke waarde C	€ 20.617.748	€ 20.824.605
Totaal aantal participaties C	876.100	893.600
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 23,53	€ 23,30

DD Income Fund stelt in principe twee keer per jaar een deel van het behaalde resultaat in contanten ter beschikking van de participanten. Op 25 februari 2023 heeft DD Income Fund een bruto uitkering van € 0,20 per participatie in contanten uitgekeerd. De directie heeft besloten om in augustus 2023 een bruto uitkering van € 0,25 per participatie uit te keren.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

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

De cyclus van renteverhogingen die door centrale banken in 2022 is ingezet, heeft zich ook over de eerste helft van 2023 voortgezet. De Amerikaanse centrale bank, de FED, en ook de Europese centrale bank, de ECB, hebben over de eerste zes maanden van 2023 de rente verder verhoogd met als doel de hoge inflatie te bestrijden. De ECB verhoogde de rente tot 3,5%, terwijl de FED de rente zelfs tot boven de 5% heeft verhoogd. De renteverhogingen lijken langzaam het beoogde effect te hebben want de inflatie is gedaald ten opzichte van het piekniveau in 2022. Tegelijkertijd bevindt de (kern)inflatie zich nog steeds boven de beleidsdoelstelling van zowel de ECB als de FED.

Ondanks de hogere rente toonden de obligatiemarkten hun veerkracht over de eerste helft van 2023. Dit kwam met name doordat de markten al voor een groot deel rekening hadden gehouden met een stijging van de rente. Ook het DD Income Fund wist het eerste halfjaar met een positief resultaat van 1,63% af te sluiten.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de spreiding van de beleggingsportefeuille per bouwsteen ultimo juni 2023. Zie onder de paragraaf Beleggingsbeleid en beleggingsproces voor een beschrijving van de bouwstenen.

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	18,6%	4,1%	3,7
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,3%	5,4%	10,8
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	38,9%	6,2%	6,5
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	20,3%	9,3%	3,9
Microfinanciering/financiële inclusion	0-25%	3,0%	5,9%	4,1
Overig	0-25%	11,5%	10,1%	4,6
Liquiditeiten	0-25%	0,3%	0,3%	0,0
Totaal		100%	6,8%	5,5

Bron: DoubleDividend - * Yield-to-Worst

De beleggingsportefeuille had ultimo juni 2023 de volgende kenmerken*:

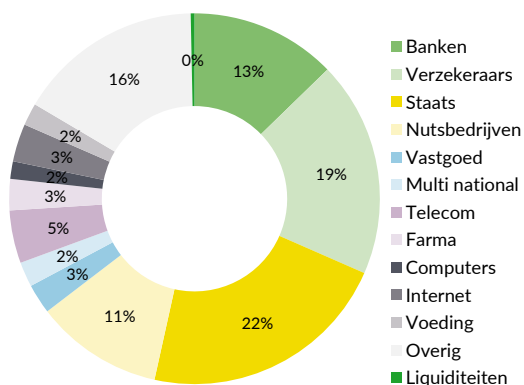
Aantal belangen/obligaties	153
Aantal uitgevende instellingen	110
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	77%
Liquiditeiten	0,3%
Aandeel investment grade (incl. liquiditeiten)	74%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	6,8%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,5

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

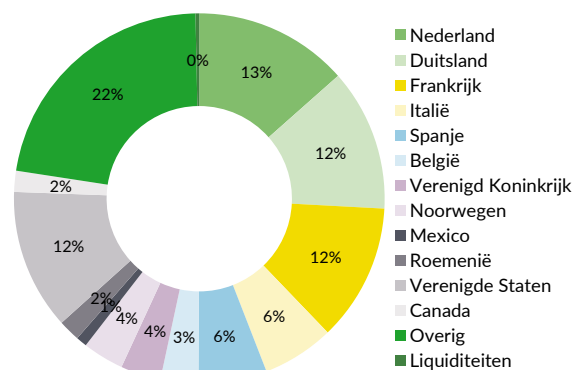
* Yield-to-Worst is het rendement op de portefeuille, inclusief liquiditeiten, als rekening wordt gehouden met de mogelijkheid de lening eerder af te lossen. Het werkelijke rendement kan afwijken doordat een uitgevende instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen en valutaschommelingen. De duration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

Spreiding portefeuille over landen en sectoren ultimo juni 2023

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Beleggingsbeleid en beleggingsproces

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

Algemeen

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

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

Rendementsdoelstelling

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

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

- Het bieden van diversificatie: een brede en duurzame invulling van vastrentende waarden binnen een beleggingsportefeuille.
- Het realiseren van een positief totaal rendement binnen de beleggingshorizon van ten minste drie jaar (absolute rendementsdoelstelling).
- Het realiseren van een totaal 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 microfinanciering/financiële inclusion instrumenten en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. Het Fonds streeft naar een

brede spreiding over landen en ondernemingen actief in diverse sectoren. Binnen de beleggingsportefeuille hebben de bouwstenen de volgende strategische allocatie:

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

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

Hieronder volgt een korte omschrijving van de verschillende bouwstenen.

1. Staatsobligaties ontwikkelde landen

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

2. Staatsobligaties opkomende landen

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

3. Bedrijfsobligaties investment grade

Bedrijfsobligaties bestaan uit verhandelbare schuld van banken en ondernemingen. De markt voor hoogwaardige bedrijfsobligaties (ook wel "investment grade" obligaties met een door het kredietbureau Standard & Poor (S&P)-rating BBB en hoger) is groot en liquide, waardoor een brede spreiding over landen en sectoren mogelijk is. Het risico van bedrijfsobligaties is doorgaans hoger dan het risico op

staatsobligaties, vanwege een hoger kredietrisico. Daar staat echter een hogere rente tegenover. Naast het risico op wanbetaling bestaat er een renterisico en mogelijk een valutarisico.

4. Bedrijfsobligaties high yield

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

5. Microfinanciering/financial inclusion

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

6. Overig

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

Beleggingsrestricties

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

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

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

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

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

- Overige restricties:

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

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

- (i) Samenstellen universum & quick scan

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

- (ii) Analyse op duurzaamheid

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

- (iii) Analyse op kwaliteit

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

- (iv) Analyse op waardering & risico

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

(v) Portefeuille constructie & monitoring

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

Duurzaamheid

Ter uitvoering van de Verordening betreffende informatieverstrekking 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 governance gebied 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.

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's kunnen ertoe leiden dat het rendement van DD Income Fund lager wordt. DD Income Fund is een obligatiefonds. Het Fonds kan wereldwijd beleggen in staats(gegarandeerde)obligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties (investment grade en high yield) en in microfinanciering en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. Door deze diversiteit aan obligaties binnen het Fonds is er ook een grote diversiteit aan duurzaamheidsrisico's. 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 actief gemonitord.

Ecologische en sociale kenmerken

DD Income Fund promoot zowel ecologische als sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR-verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector. Dit betekent dat DD Income Fund zowel ecologische als sociale kenmerken promoot, maar niet duurzaam beleggen als doelstelling heeft. DD Income Fund promoot ecologische en

sociale kenmerken door een ESG-analyse uit te voeren. In de ESG-analyse zijn een groot aantal duurzaamheidsindicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van de beleggingen in kaart brengen. DD Income Fund houdt met haar ESG-analyse rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Daarnaast sluit DD Income Fund beleggingen in bepaalde sectoren die een ongunstig effect op duurzaamheidsfactoren hebben uit.

Een gedetailleerde beschrijving van de ecologische en sociale kenmerken met betrekking tot DD Income Fund is beschreven in de periodieke toelichting opgenomen in het jaarverslag 2022 onder punt vijf van de Overige Gegevens.

Betrokken beleggen

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

Informatievoorziening

Op de website, www.doubledividend.nl, 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 zijn het stewardshipbeleid (inclusief monitoring stewardshipbeleid 2022), het stembeleid en de rapportage uitvoering stembeleid gepubliceerd op de website.

Vooruitzichten

Als gevolg van de sterke koersdalingen van obligaties in 2022 is het rendementsperspectief voor obligaties sterk verbeterd. Na een lange periode van lage rentes is het weer mogelijk een aantrekkelijk rendement te behalen tegen een acceptabel risico. Met name staatsobligaties en *investment grade* bedrijfsobligaties zijn een stuk aantrekkelijker gewaardeerd in vergelijking met afgelopen jaren. De aanhoudend hoge inflatie alsmede de economische onzekerheden vormen de belangrijkste risico's voor de obligatiemarkten.

Amsterdam, 25 augustus 2023

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag en W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2023

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Obligaties	1.1	83.610.220	77.177.693
		<u>83.610.220</u>	<u>77.177.693</u>
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		1.117.434	1.443.370
		<u>1.117.434</u>	<u>1.443.370</u>
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	1.2	730	2.230
		<u>730</u>	<u>2.230</u>
<i>Liquiditeiten</i>			
		1.244.199	845.241
		<u>1.244.199</u>	<u>845.241</u>
Totaal activa		<u><u>85.972.583</u></u>	<u><u>79.468.534</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal A	1.3	59.142.612	53.016.656
Participatiekapitaal B		12.020.401	12.852.316
Participatiekapitaal C		24.977.145	25.394.865
Wettelijke reserve A		-102	831
Wettelijke reserve B		2.805	3.008
Wettelijke reserve C		-1.973	-1.609
Overige reserves A		-7.117.704	2.597.496
Overige reserves B		-735.288	1.875.171
Overige reserves C		-4.743.507	-335.836
Onverdeelde winst A		751.770	-9.297.112
Onverdeelde winst B		224.021	-2.512.582
Onverdeelde winst C		386.083	-4.232.815
		<u>84.906.263</u>	<u>79.360.389</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		1.066.320	108.145
		<u>1.066.320</u>	<u>108.145</u>
Totaal passiva		<u><u>85.972.583</u></u>	<u><u>79.468.534</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	1.4	23,26	23,09
Intrinsieke waarde per participatie B		23,38	23,19
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>23,53</u>	<u>23,30</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2023

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2023 t/m <u>30-6-2023</u>	1-1-2022 t/m <u>30-6-2022</u>
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Rente		<u>1.693.193</u>	<u>1.670.308</u>
		1.693.193	1.670.308
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		-843.358	111.922
Ongerealiseerd		<u>783.897</u>	<u>-17.578.082</u>
		-59.461	-17.466.160
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>24.212</u>	<u>46.855</u>
Totaal opbrengsten		1.657.944	-15.748.997
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		163.408	161.980
Managementvergoeding B		29.980	33.778
Managementvergoeding C		26.206	28.840
Bewaarkosten		20.231	21.605
Overige bedrijfskosten		<u>56.245</u>	<u>55.872</u>
		296.070	302.075
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>1.361.874</u>	<u>-16.051.072</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u><u>1.361.874</u></u>	<u><u>-16.051.072</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie A*	2.3	0,36	-4,78
Winst/(-verlies) per participatie B*		0,45	-4,77
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>0,44</u>	<u>-4,75</u>

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

* De winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in het eerste halfjaar van 2023. Dit bedroeg voor participaties A 2.115.590, participaties B 500.105 en participaties C 877.478 (eerste halfjaar 2022 1.944.711 participaties A, 524.895 participaties B en 893.600 participaties C).

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2023

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2023 t/m 30-6-2023	1-1-2022 t/m 30-6-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		1.361.874	-16.051.072
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-783.897	17.578.082
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		843.358	-111.922
Aankoop beleggingen	1.1	-12.404.837	-5.744.943
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	5.912.849	3.252.391
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		1.500	1.488
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		325.935	116.245
. mutatie overige schulden		958.175	-38.845
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-3.785.043</u>	<u>-998.576</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-2.473.701	-2.218.052
Uitgifte participaties		7.350.023	5.712.835
Uitkering participanten		<u>-692.321</u>	<u>-664.818</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>4.184.001</u>	<u>2.829.965</u>
Totale kasstroom		<u><u>398.958</u></u>	<u><u>1.831.389</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar		845.241	1.182.199
Netto kasstroom		<u>398.958</u>	<u>1.831.389</u>
Liquide middelen per 30 juni		<u><u>1.244.199</u></u>	<u><u>3.013.588</u></u>

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2023

(bedragen in euro's)

Algemeen

DD Income Fund ('het Fonds') is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten. Het Fonds kent een open-end structuur, is dagelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX. 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.

Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn opgesteld in overeenstemming 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.

Dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling worden gehanteerd als in de jaarrekening. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum.

Wisselkoersen, in euro	30-6-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	0,917	0,937
Canadese dollar	0,693	0,692
Pond sterling	1,165	1,127
Noorse kroon	0,086	0,095
Nieuw-Zeelandse dollar	0,562	0,593

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen

Beleggingsoverzicht

	Marktwaarde 30-06-2023 €	Opgelopen rente 30-06-2023 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2022 €	Opgelopen rente 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
Obligaties						
ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	847.840	12.908	1,01%	851.005	13.121	1,10%
ACHMEA BV FL.R 19-39 24/09A	320.642	7.667	0,38%	308.818	2.667	0,40%
ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	584.043	10.200	0,70%	588.243	23.055	0,76%
ACHMEA BV FL.R 19-XX XX/XXS	934.386	14.780	1,12%	962.880	15.025	1,25%
AEGON NV 5.625 19-49 29/12S	1.071.624	14.016	1,28%	1.117.356	14.279	1,45%
AEGON PERP. FL.R 95-XX 08/06A	213.368	251	0,26%	234.150	2.301	0,30%
AFRICAN DEVELOPMENT 0.75 20-23 03/04S	-	-	-	464.034	849	0,60%
AGEAS NV FL.R 19-XX 10/06A	1.159.184	3.388	1,39%	1.216.840	34.652	1,58%
AIA GROUP LTD FL.R 21-33 09/09A	317.574	2.835	0,38%	-	-	-
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A	658.428	2.163	0,79%	630.004	11.239	0,82%
ALBERTA PROVINCE 3.30 15-46 01/12S	180.464	545	0,22%	175.643	563	0,23%
ALLIANZ SE FL.R 20-XX 30/04A	1.124.952	7.000	1,35%	1.187.192	28.192	1,54%
ALLIANZ SE 3.875 16-XX 07/09S	257.512	4.459	0,31%	256.911	4.559	0,33%
AMERICAN WATER 3.750 17-47 01/09S	290.630	4.545	0,34%	293.431	4.646	0,38%
APPLE INC 4.65 16-46 23/03S	903.506	15.036	1,08%	893.268	15.370	1,16%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	135.780	3.819	0,16%	150.022	8.104	0,19%
ASR NEDERLAND FL.R 17-XX 19/10S	996.792	10.918	1,19%	1.012.722	11.130	1,31%
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	1.209.792	44.482	1,45%	1.212.660	11.753	1,57%
AUDAX RENOVABLE 4.2000 20-27 18/12A	530.736	17.859	0,63%	455.664	1.197	0,59%
AXA SA FL.R 14-XX 07/11A	488.130	12.687	0,58%	489.757	2.915	0,63%
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	364.760	5.990	0,44%	377.750	12.921	0,49%
BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	331.278	6.523	0,40%	351.164	6.668	0,46%
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	742.345	7.428	0,89%	789.325	7.569	1,02%
BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	451.327	8.112	0,54%	439.768	3.466	0,57%
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	508.686	599	0,61%	520.233	700	0,67%
CASTELLUM AB FL.R 21-XX 02/03A	565.980	8.197	0,68%	508.276	20.822	0,66%
CELLNEX FINANCE COMP 2 21-33 15/02A	390.488	3.699	0,47%	367.322	8.740	0,48%
CHILE 0.00 20-40 30/01A	333.433	2.603	0,40%	197.241	3.452	0,26%
CHILE 3.1000 21-41 07/05S	275.969	1.673	0,33%	270.666	1.711	0,35%
CITYCON OYJ FL.R 21-XX 10/09A	265.435	14.550	0,32%	255.585	5.562	0,33%
CITYCON OYJ FL.R 19-XX 22/02A	195.381	4.730	0,23%	181.146	11.529	0,23%
CNP ASSURANCES FL.R 18-XX 27/06S	1.276.765	547	1,53%	1.292.921	729	1,68%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	499.092	53	0,60%	512.112	107	0,66%
COOPERATIVE RABOBANK FL.R 18-XX XX/XXS	364.344	51	0,44%	370.530	101	0,48%
CRAYON GROUP HOLDING AFL.R 21-25 15/07Q	-	-	-	232.092	3.468	0,30%
CREDIT AGRICOLE FL.R 18-48 29/01A	527.793	6.559	0,63%	526.014	14.499	0,68%
CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	868.435	767	1,04%	886.120	877	1,15%
CROATIA 2.75 17-30 27/01A	382.504	4.641	0,46%	374.446	10.186	0,49%
CROATIA 1.50 20-31 17/06A	256.740	160	0,31%	249.736	2.429	0,32%
CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	337.479	4.886	0,40%	338.121	4.995	0,44%
DANONE SA FL.R 21-XX 16/12A	785.565	4.833	0,94%	757.085	370	0,98%
DEUT PFANDBRIEF FL.R 18-XX XX/XXA	413.403	8.752	0,49%	457.977	23.346	0,59%
DUTC TREA CERT ZCP 30-03-23	-	-	-	298.223	502	0,39%
DUTCH TREASURY CERT ZCP 280723	592.715	6.055	0,71%	-	-	-
DUTCH TREASURY CERT ZCP 29-11-23	492.563	425	0,59%	-	-	-
DUTCH TREASURY CERT ZCP 300823	493.269	4.185	0,59%	-	-	-
EDF FL.R 19-XX 03/12A	678.720	13.800	0,81%	656.844	1.800	0,85%
EDF SA FL.R 20-XX 15/09A.R 20-XX 15/09A	308.444	10.652	0,37%	291.432	3.957	0,38%
EDWARDS LIFESCIENCES 4.3000 18-28 15/06S	531.731	985	0,64%	-	-	-
ELECT.DE FRANCE 6.00 14-14 22/01S	409.189	12.068	0,49%	414.978	12.337	0,54%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.103.892	24.189	1,32%	1.087.146	4.105	1,41%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	871.290	18.185	1,04%	860.070	7.027	1,11%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	623.124	5.622	0,75%	624.952	5.696	0,81%
ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	388.140	5.399	0,46%	390.680	5.485	0,51%
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	739.236	16.312	0,88%	718.132	3.419	0,93%
EUROPEAN ENERGY 6.1250 20-49 31/12A	595.251	28.292	0,71%	586.500	10.068	0,76%
EUROPEAN UNION 0.8 22-25 04/07A	474.492	4.471	0,57%	-	-	-
EXP IMP BANK INDI REGS 3.37516-25 05/08S	343.908	4.984	0,41%	351.693	5.095	0,46%
FINLAND 0 19-24 15/09A	480.055	-	0,57%	-	-	-

	Marktwaard 30-06-2023 €	Opgelopen rente 30-06-2023 €	% van totale beleggingen	Marktwaard 31-12-2022 €	Opgelopen rente 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
Obligaties (vervolg 1)						
FRAN TREA BILL BTF ZCP 20-03-24	485.799	1.421	0,58%	-	-	-
FREN REP PRES ZCP 24-01-24	392.060	-	0,47%	-	-	-
FREN REP PRES ZCP 29-11-23	492.401	419	0,59%	-	-	-
GERM TREA BILL ZCP 15-05-24	775.047	669	0,93%	-	-	-
GERM TREA BILL ZCP 17-04-24	582.074	1.255	0,70%	-	-	-
GERM TREA BILL ZCP 21-02-24	973.835	3.880	1,16%	-	-	-
GERM TREA BILL ZCP 22-02-23	-	-	-	298.962	423	0,39%
GERM TREA BILL ZCP 22-11-23	585.577	6.365	0,70%	-	-	-
GHANA 8.95 19-51 26/03S	152.477	8.568	0,18%	134.364	8.759	0,17%
GOTHAER ALLGEM VERS FL.R 15-45 30/10A	1.011.850	39.945	1,21%	1.021.595	10.192	1,32%
GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	206.955	430	0,25%	-	-	-
GRAND CITY PROPERTIES FL.R 18-XX 24/10AA	144.158	5.116	0,17%	136.543	1.397	0,18%
HSBC HOLDING SUB FL.R 17-XX 04/07S	508.503	13.821	0,61%	516.489	14.055	0,67%
HYDRO-QUEBEC 6.50 98-35 16/01S	1.346.856	32.565	1,61%	1.335.771	33.103	1,73%
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	450.825	1.613	0,54%	446.165	6.341	0,58%
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	494.157	2.324	0,59%	481.395	9.136	0,62%
IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A12A	387.955	3.525	0,46%	382.390	8.125	0,50%
IBM CORP 5.6 12-39 30/11S	377.309	1.711	0,45%	381.453	1.749	0,49%
INDIAN RAILWAY FIN 2.8 21-31 10/02S	456.751	5.988	0,55%	461.358	6.122	0,60%
INFINEON TECHNO FL.R 19-XX 01/04A	1.006.335	9.805	1,20%	986.854	29.934	1,28%
ING GROEP NV FL.R 21-32 16/11A	662.728	4.953	0,79%	658.576	986	0,85%
INTL BK FOR RECONS D FL.R 21-31 11/02Q	726.449	377	0,87%	-	-	-
INTL BK RECON & 0.8750 20-30 14/05S	369.292	512	0,44%	372.612	524	0,48%
INTL BK RECON & DEV 1.2500 21-31 10/02S	373.456	2.228	0,45%	378.269	2.277	0,49%
ITALY 3.10 19-40 01/03S	518.964	6.116	0,62%	478.494	6.217	0,62%
ITALY 4.75 13-44 01/09S	530.618	7.809	0,63%	492.922	7.939	0,64%
JAB HOLDINGS B.V. 2.25 19-39 19/12A	568.304	9.518	0,68%	540.976	592	0,70%
JOHNSON & JOHNSON 3.70 16-46 01/03S	804.065	11.210	0,96%	791.755	11.460	1,03%
JOHNSON AND JOHNSON 4.5 10-40 01/09S	271.695	4.090	0,32%	269.500	4.181	0,35%
KBC GROUP NV FL.R 18-XX XX/XXS	519.222	4.668	0,62%	521.181	4.764	0,68%
KOMMUN LANDSPENSJON FL.R 15-45 10/06A	1.161.828	2.787	1,39%	1.168.824	28.504	1,51%
KONINKLIJKE FRIESLAN FL.R 20-XX XX/XXA	452.005	7.886	0,54%	426.695	820	0,55%
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	324.284	1.722	0,39%	347.142	1.722	0,45%
LA MONDIALE FL.R 19-49 31/12S	1.021.704	9.611	1,22%	1.048.806	9.808	1,36%
LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	464.740	6.507	0,56%	456.938	14.384	0,59%
LENZING AG FL.R 20-XX 07/12A	619.430	22.606	0,74%	586.733	2.647	0,76%
MAPFRE FL.R 17-27 31/03A	950.730	10.878	1,14%	944.585	32.962	1,22%
MEDTRONIC 4.375 15-35 15/03S	615.358	8.187	0,74%	177.772	2.391	0,23%
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	292.669	5.283	0,35%	289.769	5.401	0,38%
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	880.320	393	1,05%	892.095	14.887	1,16%
MEXICO 2.125 21-51 25/10A	172.364	4.332	0,21%	165.597	1.170	0,21%
MEXICO 4.00 15-2115 15/03A	296.536	4.678	0,35%	564.888	25.512	0,73%
MICROSOFT 4.00 15-55 12/02S	417.873	7.027	0,50%	413.804	7.184	0,54%
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	632.571	1.864	0,76%	624.418	1.906	0,81%
NATIONWIDE BUILDING FL.R 04-XX 06/02S	333.218	7.943	0,40%	330.573	7.842	0,43%
NESTLE HOLDINGS 4.00 18-48 24/09S	403.272	4.888	0,48%	399.402	4.997	0,52%
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	391.036	646	0,47%	373.728	646	0,48%
NEW ZEALAND 1.500 19-31 15/05S	269.202	637	0,32%	283.214	672	0,37%
NEW ZEALAND 3.00 17-29 20/04S	310.231	1.961	0,37%	327.025	2.104	0,42%
NEW ZEALAND 2.75 16-25 15/04S	537.890	3.207	0,64%	565.763	3.447	0,73%
NEXTERA ENERGY CAP FL.R 19-79 01/05S	427.085	4.244	0,51%	429.290	4.338	0,56%
NGG FINANCE PLC FL.R 19-XX 09/05A	690.272	13.879	0,83%	665.764	5.449	0,86%
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	193.372	4.258	0,23%	192.696	8.921	0,25%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	581.364	25.890	0,70%	584.505	12.501	0,76%
NORDEA BANK ABP FL.R 17-XX 12/03A	1.306.333	14.727	1,56%	1.303.813	39.468	1,69%
NORLANDIA HEALTH CARE FL.R 21-25 27/05Q	-	-	-	276.697	5.726	0,36%
NORWAY 1.75 19-29 06/03A	610.419	9.746	0,73%	697.945	4.232	0,90%
NORWAY 2.00 12-23 24/05A	-	-	-	757.784	9.215	0,98%
NRW 3.0 22-28 27/01A	198.355	2.532	0,24%	199.264	1.068	0,26%
OEYFJELLET WIND INVEST 2.75 21-26 14/09S	439.899	2.855	0,53%	445.211	2.901	0,58%
ORANGE SA FL.R 14-26 01/10AA	399.132	14.904	0,48%	401.770	4.986	0,52%
PERU 8.75 03-33 21/11S	465.481	3.475	0,56%	459.377	3.553	0,60%
POLAND 4.25 23-43 14/02A	393.598	6.334	0,47%	-	-	-
PROSUS NV 1.985 21-33 13/07A	343.900	9.572	0,41%	338.490	4.650	0,44%
PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	412.493	6.978	0,49%	405.545	3.162	0,53%
RABOBANK FL.R 13-XX 29/03Q	1.441.531	280	1,72%	1.492.821	280	1,93%
RAKUTEN GROUP INC FL.R 21-XX 21/04A	478.210	8.012	0,57%	579.500	29.459	0,75%
REPUBLIC OF CHILE 3.24 18-28 02/02S	258.818	3.564	0,31%	261.452	3.643	0,34%
REPUBLIC OF SER 2.0500 21-36 23/09A	307.915	7.863	0,37%	283.770	2.780	0,37%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	793.415	25.904	0,95%	739.135	6.688	0,96%
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	773.570	11.120	0,93%	726.025	34.466	0,94%

	Marktwaarde 30-06-2023 €	Opgelopen rente 30-06-2023 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2022 €	Opgelopen rente 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
Obligaties (vervolg 2)						
SCOTIABANK PERU SA FL.R 12-27 13/12S	-	-	-	371.184	796	0,48%
SECOB GROUP HLDG GMBH FL.R 20-24 28/01Q	505.124	8.743	0,60%	497.029	7.403	0,64%
SOFTBANK GROUP CORP 4 17-29 19/09S19/09S	840.115	11.222	1,00%	766.580	11.222	0,99%
SOLIS BOND CO DAC FL.R 21-24 06/01Q	448.023	11.277	0,54%	1.037.557	16.304	1,34%
SOLVAY SA FL.R 20-XX 02/03A	368.778	3.279	0,44%	354.096	8.329	0,46%
SOUTHERN CO 1.875 21-81 15-09A	626.580	11.836	0,75%	627.652	4.397	0,81%
SPAIN 4.70 09-41 30/07A	565.230	21.568	0,68%	554.560	9.915	0,72%
STARBUCKS CORP 4.4500 19-49 15/08S	405.616	7.648	0,49%	402.317	7.818	0,52%
STOREBRAND LIVSFORSI FL.R 21-51 31/03A	363.965	7.012	0,43%	351.105	2.363	0,45%
TELECOM ITALIA SPA 5.25 05-55 17/03A	462.876	9.037	0,55%	594.620	33.255	0,77%
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	463.197	14.916	0,55%	636.387	7.432	0,82%
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	258.510	6.593	0,31%	251.773	2.316	0,33%
TENCENT HOLDINGS LTD 3.975 19-29 11/04S	850.917	7.995	1,02%	864.212	8.173	1,12%
TERNA RETE ELET FL.R 22-49 31/12U	513.291	5.505	0,61%	503.532	12.688	0,65%
THERMO FISHER SCIENT 1.875 19-49 01/10A	194.487	4.192	0,23%	189.204	1.402	0,25%
TOKYO METROPOLIT GOV 0.75 20-25 16/07S	417.862	1.566	0,50%	422.544	1.601	0,55%
UBS GROUP AG FL.R 23-28 17/03A	394.908	5.510	0,47%	-	-	-
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	653.520	4.148	0,78%	610.912	15.753	0,79%
UNITED MEXICAN STATES 3.00 15-24 06/03A	-	-	-	649.917	22.192	0,84%
UNITED STATES 0.625 20-30 15/08S	728.904	2.119	0,87%	737.658	2.214	0,96%
UNITED STATES 2.125 17-24 29/02S	448.673	3.255	0,54%	-	-	-
UNITED STATES 2.500 18-23 31/03S	-	-	-	326.472	2.067	0,42%
UNITED STATES TREASU FL.R 23-25 30/04Q	458.713	129	0,55%	-	-	-
URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	358.416	3.547	0,43%	360.560	3.626	0,47%
URUGUAY 7.625 06-36 21/03S	453.360	7.688	0,54%	237.686	3.929	0,31%
US TREASURY NOTES 2.875 18-25 31/05S	617.302	1.567	0,74%	634.293	1.602	0,82%
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A4A	496.953	2.910	0,59%	480.282	10.479	0,62%
VISA INC 4.30 15-45 14/12S	425.202	876	0,51%	429.004	895	0,56%
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	458.495	15.534	0,55%	454.928	5.121	0,59%
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A/08A	485.307	15.150	0,58%	479.922	6.150	0,62%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	895.940	1.694	1,07%	887.950	21.233	1,15%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	723.212	303	0,86%	710.628	18.956	0,92%
Totaal beleggingen	83.610.220	1.117.435	100,00%	77.177.693	1.183.754	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen

Hieronder volgt een vergelijkend overzicht van de mutaties in beleggingen.

	Beleggingen 1-1-2023 t/m 30-6-2023 €	Beleggingen 1-1-2022 t/m 31-12-2022 €
Per begin periode	77.177.693	91.116.064
Aankopen	12.404.837	9.185.515
Verkopen	-5.912.849	-4.222.143
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	-59.461	-18.901.743
Per einde periode	83.610.220	77.177.693

1.2) Vaste activa

Immateriële vaste activa

	1-1-2023 t/m 30-6-2023 €	1-1-2022 t/m 31-12-2022 €
Boekwaarde per begin periode	2.230	5.230
Afschrijvingen	<u>-1.500</u>	<u>-3.000</u>
Boekwaarde per einde periode	<u><u>730</u></u>	<u><u>2.230</u></u>
Cumulatieve aanschafwaarde	15.204	15.204
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-14.474</u>	<u>-12.974</u>
Boekwaarde per einde periode	<u><u>730</u></u>	<u><u>2.230</u></u>

1.3) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

	Participatie kapitaal A	Wettelijke reserve A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	49.752.094	2.570	2.935.204	436.337	53.126.205
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	436.337	-436.337	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-9.298.784	-9.298.784
Allocatie wettelijke reserve	-	-871	871	-	-
Uitkering participanten	-	-	-381.117	-	-381.117
Inkoop participaties	-2.218.052	-	-	-	-2.218.052
Uitgifte participaties	5.712.835	-	-	-	5.712.835
Saldo per 30 juni 2022	<u><u>53.246.877</u></u>	<u><u>1.699</u></u>	<u><u>2.991.295</u></u>	<u><u>-9.298.784</u></u>	<u><u>46.941.087</u></u>
Saldo per 1 januari 2023	53.016.656	831	2.597.496	-9.297.112	46.317.871
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-9.297.112	9.297.112	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	751.770	751.770
Allocatie wettelijke reserve	-	-933	933	-	-
Uitkering participanten	-	-	-419.021	-	-419.021
Inkoop participaties	-1.180.340	-	-	-	-1.180.340
Uitgifte participaties	7.306.296	-	-	-	7.306.296
Saldo per 30 juni 2023	<u><u>59.142.612</u></u>	<u><u>-102</u></u>	<u><u>-7.117.704</u></u>	<u><u>751.770</u></u>	<u><u>52.776.576</u></u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Wettelijke reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	12.803.917	3.474	1.928.590	156.153	14.892.134
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	156.153	-156.153	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-2.504.363	-2.504.363
Allocatie wettelijke reserve	-	-228	228	-	-
Uitkering participanten	-	-	-104.980	-	-104.980
Inkoop participaties	-	-	-	-	-
Uitgifte participaties	-	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2022	<u>12.803.917</u>	<u>3.246</u>	<u>1.979.991</u>	<u>-2.504.363</u>	<u>12.282.791</u>
Saldo per 1 januari 2023	12.852.316	3.008	1.875.171	-2.512.582	12.217.913
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-2.512.582	2.512.582	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	224.021	224.021
Allocatie wettelijke reserve	-	-203	203	-	-
Uitkering participanten	-	-	-98.080	-	-98.080
Inkoop participaties	-875.642	-	-	-	-875.642
Uitgifte participaties	43.727	-	-	-	43.727
Saldo per 30 juni 2023	<u>12.020.401</u>	<u>2.805</u>	<u>-735.288</u>	<u>224.021</u>	<u>11.511.939</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Wettelijke reserve C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	25.394.865	-814	-343.546	364.355	25.414.860
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	364.355	-364.355	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-4.247.925	-4.247.925
Allocatie wettelijke reserve	-	-389	389	-	-
Uitkering participanten	-	-	-178.721	-	-178.721
Inkoop participaties	-	-	-	-	-
Uitgifte participaties	-	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2022	<u>25.394.865</u>	<u>-1.203</u>	<u>-157.523</u>	<u>-4.247.925</u>	<u>20.988.214</u>
Saldo per 1 januari 2023	25.394.865	-1.609	-335.836	-4.232.815	20.824.605
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-4.232.815	4.232.815	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	386.083	386.083
Allocatie wettelijke reserve	-	-364	364	-	-
Uitkering participanten	-	-	-175.220	-	-175.220
Inkoop participaties	-417.720	-	-	-	-417.720
Uitgifte participaties	-	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2023	<u>24.977.145</u>	<u>-1.973</u>	<u>-4.743.507</u>	<u>386.083</u>	<u>20.617.748</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 59.142.612, participatiekapitaal B € 12.020.401 en participatiekapitaal C € 24.977.145 en bestaat uit 2.268.726 participaties A, 492.280 participaties B en

876.100 participaties C. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen.

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

	1-1-2023 t/m 30-6-2023	1-1-2022 t/m 31-12-2022
Aantal participaties per 1 januari	3.426.910	3.296.481
Uitgifte participaties	315.150	369.116
Inkoop participaties	<u>-104.954</u>	<u>-238.687</u>
Aantal participaties per einde periode	<u><u>3.637.106</u></u>	<u><u>3.426.910</u></u>

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

	1-1-2023 t/m 30-6-2023	1-1-2022 t/m 31-12-2022
Aantal participaties A per 1 januari	2.006.404	1.877.986
Uitgifte participaties A	313.276	367.105
Inkoop participaties A	<u>-50.954</u>	<u>-238.687</u>
Aantal participaties A per einde periode	<u><u>2.268.726</u></u>	<u><u>2.006.404</u></u>

	1-1-2023 t/m 30-6-2023	1-1-2022 t/m 31-12-2022
Aantal participaties B per 1 januari	526.906	524.895
Uitgifte participaties B	1.874	2.011
Inkoop participaties B	<u>-36.500</u>	<u>-</u>
Aantal participaties B per einde periode	<u><u>492.280</u></u>	<u><u>526.906</u></u>

	1-1-2023 t/m 30-6-2023	1-1-2022 t/m 31-12-2022
Aantal participaties C per 1 januari	893.600	893.600
Uitgifte participaties C	-	-
Inkoop participaties C	<u>-17.500</u>	<u>-</u>
Aantal participaties C per einde periode	<u><u>876.100</u></u>	<u><u>893.600</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.

1.4) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Totale intrinsieke waarde	84.906.263	79.360.389	93.433.199
Totale aantal participaties	3.637.106	3.426.910	3.296.481
	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Intrinsieke waarde A	52.776.576	46.317.871	53.126.205
Aantal participaties A	2.268.726	2.006.404	1.877.986
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>23,26</u>	<u>23,09</u>	<u>28,29</u>
	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Intrinsieke waarde B	11.511.939	12.217.913	14.892.134
Aantal participaties B	492.280	526.906	524.895
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>23,38</u>	<u>23,19</u>	<u>28,37</u>
	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Intrinsieke waarde C	20.617.748	20.824.605	25.414.860
Aantal participaties C	876.100	893.600	893.600
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>23,53</u>	<u>23,30</u>	<u>28,44</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	30-6-2023 €	30-6-2022 €
Rente	1.693.193	1.670.308
Totaal direct resultaat	<u>1.693.193</u>	<u>1.670.308</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	30-6-2023 €	30-6-2022 €
Gerealiseerde winst	31.167	113.656
Gerealiseerde verlies	-874.525	-1.734
Gerealiseerde resultaat	-843.358	111.922
Ongerealiseerde winst	1.861.628	142.484
Ongerealiseerde verlies	-1.077.731	-17.720.566
Ongerealiseerde resultaat	783.897	-17.578.082
Totaal indirect resultaat	<u>-59.461</u>	<u>-17.466.160</u>

Overige opbrengsten

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 de eerste helft van 2023 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds.

2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	30-6-2023	30-6-2022
	€	€
Managementvergoeding A	163.408	161.980
Managementvergoeding B	29.980	33.778
Managementvergoeding C	26.206	28.840
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten	8.092	8.642
Bewaarloon	12.139	12.963
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	15.640	16.531
Accountantskosten	11.647	9.720
Bloombergkosten	8.067	4.393
Kosten beursnotering	10.688	11.197
Interestkosten	54	3.247
Toezichtskosten	4.561	4.768
Afschrijvingen	1.500	1.488
Overige operationele kosten	4.088	4.528
	<u>296.070</u>	<u>302.075</u>

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 eerste helft van 2023 is een managementvergoeding van € 163.408 voor participaties A, € 29.980 voor participaties B en € 26.206 voor participaties C (eerste halfjaar 2022: € 161.980 voor participaties A, € 33.778 voor participaties B en € 28.840 voor participaties C) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst- en 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.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor 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 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2023 (eerste halfjaar 2022: 127). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 49.268.770, voor participaties B € 11.709.979 en voor participaties C € 20.655.720 (eerste halfjaar 2022: € 50.245.473 voor participaties A, € 13.619.194 voor participaties B en € 23.256.996 voor participaties C). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2023 was 0,42% (participaties A) 0,35% (participaties B) en 0,22% participaties C (eerste halfjaar 2022: 0,41% (participaties A), 0,34% (participaties B) en 0,21% (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 opgenomen:

Lopende kosten factor A

	<u>30-6-2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	163.408	0,33%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	12.210	
Administratiekosten	9.439	
Accountantskosten	7.029	
Bloombergkosten	4.869	
Kosten beursnotering	6.451	
Interestkosten	32	
Toezichtskosten	2.753	
Afschrijvingen	905	
Overige operationele kosten	2.467	
	<u>46.155</u>	<u>0,09%</u>
	<u>209.563</u>	<u>0,42%</u>

Lopende kosten factor B

	<u>30-6-2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	29.980	0,26%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	2.902	
Administratiekosten	2.243	
Accountantskosten	1.671	
Bloombergkosten	1.157	
Kosten beursnotering	1.533	
Interestkosten	8	
Toezichtskosten	654	
Afschrijvingen	215	
Overige operationele kosten	587	
	<u>10.970</u>	<u>0,09%</u>
	<u>40.950</u>	<u>0,35%</u>

Lopende kosten factor C

	<u>30-6-2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	26.206	0,13%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	5.119	
Administratiekosten	3.958	
Accountantskosten	2.947	
Bloombergkosten	2.041	
Kosten beursnotering	2.704	
Interestkosten	14	
Toezichtskosten	1.154	
Afschrijvingen	380	
Overige operationele kosten	1.034	
	<u>19.351</u>	<u>0,09%</u>
	<u>45.557</u>	<u>0,22%</u>

2.3) Winst/(-verlies) per participatie

	<u>30-6-2023</u>	<u>30-6-2022</u>
	€	€
Winst/(-verlies) per participatie A	751.770	-9.298.784
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	<u>2.115.590</u>	<u>1.944.711</u>
Winst/ (-verlies) per participatie A	<u>0,36</u>	<u>-4,78</u>
	<u>30-6-2023</u>	<u>30-6-2022</u>
	€	€
Winst/(-verlies) per participatie B	224.021	-2.504.363
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	<u>500.105</u>	<u>524.895</u>
Winst/ (-verlies) per participatie B	<u>0,45</u>	<u>-4,77</u>
	<u>30-6-2023</u>	<u>30-6-2022</u>
	€	€
Winst/(-verlies) per participatie C	386.083	-4.247.925
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	<u>877.478</u>	<u>893.600</u>
Winst/ (-verlies) per participatie C	<u>0,44</u>	<u>-4,75</u>

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 751.770 voor participaties A, € 224.021 voor participaties B en € 386.083 voor participaties C (eerste halfjaar 2022: €- 9.298.784 voor participaties A, € -2.504.363 voor participaties B en € -4.247.925 voor participaties C) op respectievelijk 2.115.590, 500.105 en 877.478 (eerste halfjaar 2022: 1.944.711, 524.895 en 893.600) gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in het eerste helft van 2023 van een bepaalde soort. In totaal waren er 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2023 (eerste halfjaar 2022: 127).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2023 €
Nettoresultaat	1.361.874
Toevoeging aan de overige reserves	1.361.874

Het nettoresultaat van € 1.361.874 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

3) Gebeurtenissen na balansdatum

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

4) Belangen van bestuurders

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

Mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het halfjaar 2023.

De bestuurders van de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2023 de volgende belangen in het DD Income Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 4.148 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 11.056 participaties

5) 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 Autoriteit Financiële Markten. 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 115w Bgfo jo artikel 4:47 Wft lid 2.

6) Verklaring betreffende het halfjaarbericht

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht 2023 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Income Fund per 30 juni 2023 en van het resultaat over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023.