



# DD INCOME FUND

een fonds voor gemene rekening

Amsterdam

## HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2022

## Directieverslag

### Profiel

DD Income Fund (hierna ook 'het Fonds') is een actief beheerd wereldwijd duurzaam obligatiefonds dat streeft naar een brede en duurzame invulling van de beleggingscategorie vastrentende waarden. Het Fonds belegt wereldwijd in staats(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 2022

In het eerste halfjaar 2022 hebben zich de volgende belangrijke wijzigingen in DD Income Fund voorgedaan:

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

## 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 2022 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](http://www.doubledividend.nl). DD Income Fund had in de eerste helft van 2022 geen werknemers in dienst.

## Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022 bedroeg het totaal netto rendement -16,95% voor participaties A, -16,89% voor participaties B en -16,79% voor participaties C, inclusief de uitkering van € 0,20. Op 30 juni 2022 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 23,31, participatie B € 23,40 en participatie C € 23,49.

Per 30 juni 2022 was € 76.142.456 belegd in obligaties. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.670.308 en het indirecte beleggingsresultaat € -17.466.160.

	30-6-2022	31-12-2021
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 80.212.092	€ 93.433.199
Totaal aantal participaties	3.431.859	3.296.481
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 46.941.087	€ 53.126.205
Totaal aantal participaties A	2.013.364	1.877.986
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 23,31	€ 28,29
Totale intrinsieke waarde B	€ 12.282.791	€ 14.892.134
Totaal aantal participaties B	524.895	524.895
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 23,40	€ 28,37
Totale intrinsieke waarde C	€ 20.988.214	€ 25.414.860
Totaal aantal participaties C	893.600	893.600
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 23,49	€ 28,44

DD Income Fund stelt in principe twee keer per jaar een deel van het behaalde resultaat in contanten ter beschikking van de participanten. Op 24 februari 2022 heeft DD Income Fund een bruto uitkering van € 0,20 per participatie in contanten uitgekeerd. De directie heeft besloten om in augustus 2022 wederom een bruto uitkering van € 0,20 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 2022. DD Income Fund publiceert op haar website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), een uitgebreid maandbericht uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Income Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

De wereldwijde financiële markten stonden over het eerste halfjaar van 2022 over een breed front flink onder druk. De markten werden negatief beïnvloed door de hoge inflatie, het veranderende beleid van centrale banken, de oorlog in Oekraïne en toenemende zorgen over de afkoelende economische groei. In het eerste halfjaar van 2022 is duidelijk geworden dat de hoge inflatie minder tijdelijk is dan eerder door centrale banken was voorzien. De stijgende grondstoffenprijzen als gevolg van de oorlog in de Oekraïne hebben hieraan bijgedragen. Hierdoor heeft het beleid van centrale banken een inhaalslag moeten maken. De Amerikaanse centrale bank, de FED, is gestart met een reeks van renteverhogingen en ook de Europese centrale bank, de ECB, heeft een beleidswijziging aangekondigd. De hogere rente zorgde ervoor dat de koersen van obligaties flink onder druk stonden over de eerste zes maanden van 2022, dit gold voor zowel staatsobligaties als bedrijfsobligaties. Staatobligaties stonden onder druk vanwege de opgelopen rente,

terwijl bedrijfsobligaties daarnaast last hadden van de toegenomen economische risico's met stijgende risico-opslagen tot gevolg. Eén van de weinige lichtpuntjes in de portefeuille was de stijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de spreiding van de beleggingsportefeuille per bouwsteen ultimo juni 2022. 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%	11,4%	3,5%	7,2
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,5%	6,0%	12,0
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	38,1%	6,2%	7,6
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	21,7%	8,5%	4,3
Microfinanciering/financiële inclusion	0-25%	4,2%	4,2%	4,0
Overig	0-25%	13,3%	9,0%	5,4
Liquiditeiten	0-25%	3,8%	-0,7%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,4</b>

Bron: DoubleDividend - \* Yield-to-Worst

De beleggingsportefeuille had ultimo juni 2022 de volgende kenmerken\*.

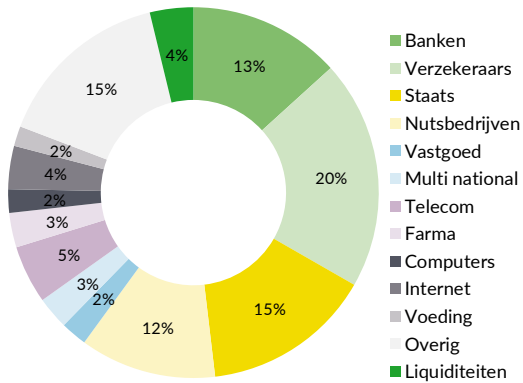
Aantal belangen/obligaties	137
Aantal uitgevende instellingen	106
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	74%
Liquiditeiten	3,8%
Aandeel investment grade (incl. liquiditeiten)	72%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	6,4%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	6,4

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

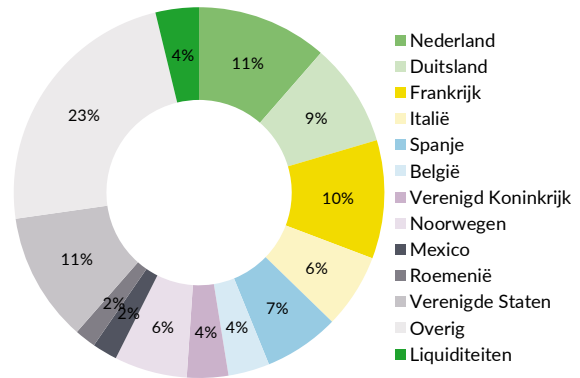
\* Yield-to-Worst is het rendement op de portefeuille, inclusief liquiditeiten, als rekening wordt gehouden met de mogelijkheid de lening eerder af te lossen. Het werkelijke rendement kan afwijken doordat een uitgevende instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen en valutaschommelingen. De duration (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 2022*

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

### *Algemeen*

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

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

### *Rendementsdoelstelling*

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

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

- Het bieden van diversificatie: een brede en duurzame invulling van vastrentende waarden binnen een beleggingsportefeuille.
- Het realiseren van een positief totaal rendement binnen de beleggingshorizon van ten minste drie jaar (absolute rendementsdoelstelling).
- Het realiseren van een 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, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Income Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

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

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

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

- Klimaat
- Ecosystemen
- Welzijn

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

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

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

Voor vastrentende waarden wordt een onderscheid gemaakt tussen overheden en ondernemingen als uitgevende instelling voor wat betreft uitsluitingen. Voor overheden geldt dat in principe niet in vastrentende waarden wordt belegd die zijn uitgegeven door overheden van landen die op de democratie-index van de Economist onder hybride en autoritaire regimes vallen. Ook worden landen beoordeeld op corruptie hetgeen kan leiden dat een bepaald land niet opgenomen wordt in het universum. Hiervoor wordt gekeken naar de Corruption Perception Index van Transparency International en wordt een bepaalde minimale score gehanteerd waaraan voldaan moet worden. Bij de beoordeling van het milieubeleid van landen wordt onder andere gekeken naar de Yale Environmental Performance Index (EPI-index). De EPI-index wordt jaarlijks opgesteld door Yale University in samenwerking met Columbia University. Er wordt gekeken naar 24 indicatoren waaronder het klimaatbeleid, biodiversiteit en de kwaliteit van de lucht en het water. Op basis van deze factoren wordt een score gegeven en krijgen 180 verschillende landen een ranking.

Voor ondernemingen geldt dat niet in vastrentende waarden van een aantal sectoren wordt belegd, alsmede niet in ondernemingen die een vastrentende waarde uitgeven die op de uitsluitingslijst van de

---

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

Beheerder staan. De Beheerder heeft haar visie op uitsluitingen en de uitsluitingenlijst gepubliceerd op de website.

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

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

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

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

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

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

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

#### *Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren*

De Beheerder neemt (mogelijke) ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking bij het nemen van beleggingsbeslissingen. De Beheerder heeft in haar ESG-analyse een aantal indicatoren opgenomen die de duurzaamheidsfactoren in ogenschouw nemen. De definitie van duurzaamheidsfactoren is: ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping. De gehanteerde indicatoren door de Beheerder beslaan ten minste de indicatoren genoemd in Tabel 1 van de technische standaard behorende bij de Verordening 2019/2088. Aan de hand van gepubliceerde openbare informatie wordt per indicator gekeken naar mogelijk ongunstig effecten op duurzaamheidsfactoren. De Beheerder merkt op dat zij afhankelijk is van de beschikbaarheid van niet-financiële (duurzame) informatie van de uitgevende instelling en de kwaliteit van deze data.

In november 2021 is aangekondigd door de Europese Commissie dat niveau 1 van de SFDR (technische reguleringsnormen) opnieuw zijn uitgesteld en nu tot 1 januari 2023. Dit mede als gevolg van vertragingen van hoe de definitieve regels eruit gaan zien.

#### *Betrokken beleggen*

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

#### **Informatievoorziening**

Op de website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en het Fonds, zoals het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid en het duurzaamheidsrapport april 2022 (inclusief monitoring stewardshipbeleid 2021) gepubliceerd op de website.

#### **Vooruitzichten**

Als gevolg van de sterke koersdalingen van obligaties over de eerste helft van 2022 is het rendement perspectief voor obligaties sterk verbeterd. De negatieve rentes zijn veelal verdwenen en de rentes van obligaties met een langere looptijd zijn fors gestegen. Ook de risico-opslagen op bedrijfsobligaties zijn fors hoger dan aan het begin van het jaar. Echter, vanwege de aanhoudende lage rente in Europa is een aantrekkelijk rendement tegen een (zeer) laag risico nog steeds moeilijk te realiseren. Om een goed resultaat te kunnen behalen moet een belegger in obligaties nog steeds risico's nemen. Zo bieden obligaties genoteerd in buitenlandse valuta, waaronder bijvoorbeeld de Amerikaanse dollar, een hoger rendement, maar er wordt dan wel een valutarisico gelopen. Ook bedrijfsobligaties bieden veelal een hoger rendement, maar alleen tegen een hoger kredietrisico. Het DD Income Fund heeft een gemengde portefeuille waarbij de strategie gericht blijft op het zoeken naar een positief rendement tegen een acceptabel risico.

Amsterdam, 26 augustus 2022

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

## Balans per 30 juni 2022

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
<b>Activa</b>			
<i>Beleggingen</i>			
Obligaties	1.1	<u>76.142.456</u>	<u>91.116.064</u>
		76.142.456	91.116.064
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>1.124.333</u>	<u>1.240.578</u>
		1.124.333	1.240.578
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	1.2	<u>3.742</u>	<u>5.230</u>
		3.742	5.230
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>3.013.588</u>	<u>1.182.199</u>
		3.013.588	1.182.199
<b>Totaal activa</b>		<u><u>80.284.118</u></u>	<u><u>93.544.071</u></u>
<b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal A	1.3	53.246.877	49.752.094
Participatiekapitaal B		12.803.917	12.803.917
Participatiekapitaal C		25.394.865	25.394.865
Wettelijke reserve A		1.699	2.570
Wettelijke reserve B		3.246	3.474
Wettelijke reserve C		-1.203	-814
Overige reserves A		2.991.295	2.935.204
Overige reserves B		1.979.991	1.928.590
Overige reserves C		-157.523	-343.546
Onverdeelde winst A		-9.298.784	436.337
Onverdeelde winst B		-2.504.363	156.153
Onverdeelde winst C		-4.247.925	364.355
		<u>80.212.092</u>	<u>93.433.199</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		<u>72.026</u>	<u>110.872</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>80.284.118</u></u>	<u><u>93.544.071</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	1.4	23,31	28,29
Intrinsieke waarde per participatie B		23,40	28,37
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>23,49</u>	<u>28,44</u>

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

## Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2022

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2022 t/m <u>30-6-2022</u>	1-1-2021 t/m <u>30-6-2021</u>
<b>Opbrengsten</b>	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Rente		<u>1.670.308</u>	<u>1.321.778</u>
		1.670.308	1.321.778
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		111.922	387.821
Ongerealiseerd		<u>-17.578.082</u>	<u>-894.084</u>
		-17.466.160	-506.263
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>46.855</u>	<u>111.251</u>
Totaal opbrengsten		-15.748.997	926.766
<b>Uitgaven</b>	2.2		
Managementvergoeding A		161.980	145.566
Managementvergoeding B		33.778	40.692
Managementvergoeding C		28.840	25.834
Bewaarkosten		21.605	20.414
Overige bedrijfskosten		<u>55.872</u>	<u>46.138</u>
		302.075	278.644
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>-16.051.072</u>	<u>648.122</u>
<b>Vennootschapsbelasting</b>		-	-
<b>Nettowinst/(-verlies)</b>		<u><u>-16.051.072</u></u>	<u><u>648.122</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie A*	2.3	-4,78	0,20
Winst/(-verlies) per participatie B*		-4,77	0,16
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>-4,75</u>	<u>0,28</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 2022. Dit bedroeg voor participaties A 1.944.711, participaties B 524.895 en participaties C 893.600 (eerste halfjaar 2021 1.637.043 participaties A, 593.468 participaties B en 813.200 participaties C).

## Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2022

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 30-6-2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat boekjaar		-16.051.072	648.122
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		17.578.082	894.084
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-111.922	-387.821
Aankoop beleggingen	1.1	-5.744.943	-27.597.292
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	3.252.391	7.101.674
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		1.488	1.463
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		116.245	-124.067
. mutatie overige schulden		-38.845	-604.146
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-998.576</u>	<u>-20.067.983</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop participaties		-2.218.052	-15.336.904
Uitgifte participaties		5.712.835	35.703.965
Uitkering participanten		-664.818	-603.722
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>2.829.965</u>	<u>19.763.339</u>
<b>Totale kasstroom</b>		<u><u>1.831.389</u></u>	<u><u>-304.644</u></u>
<b>Liquide middelen aan het begin van het jaar</b>		1.182.199	1.403.431
Netto kasstroom		<u>1.831.389</u>	<u>-304.644</u>
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>		<u><u>3.013.588</u></u>	<u><u>1.098.787</u></u>

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



## Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2022

(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	30-6-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	0,957	0,879
Canadese dollar	0,742	0,696
Pond sterling	1,162	1,191
Noorse kroon	0,097	0,100
Nieuw-Zeelandse dollar	0,595	0,602

## Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 1.1) Beleggingen

#### Beleggingsoverzicht

	Marktwaarde 30-06-2022 €	Opgelopen rente 30-06-2022 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2021 €	Opgelopen rente 31-12-2021 €	% van totale beleggingen
<b>Obligaties</b>						
ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	855.990	12.908	1,12%	1.086.540	13.122	1,19%
ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	587.265	10.200	0,77%	653.853	23.055	0,72%
ACHMEA BV FL.R 19-XX XX/XXS	1.004.400	14.800	1,32%	1.276.188	14.800	1,40%
ACHMEA BV FL.R 19-39 24/09A	324.430	7.667	0,43%	408.228	2.667	0,45%
AEGON NV 5.625 19-49 29/12S	1.102.044	14.016	1,45%	1.424.376	14.279	1,56%
AEGON PERP. FL.R 95-XX 08/06A	245.913	251	0,32%	264.808	2.301	0,29%
AFRICAN DEVELOPMENT 0.75 20-23 03/04S	470.759	867	0,62%	440.635	797	0,48%
AGEAS NV FL.R 19-XX XX/XXA	1.245.976	3.397	1,64%	1.652.680	34.652	1,81%
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A	628.880	2.169	0,83%	781.468	11.239	0,86%
ALBERTA PROVINCE 3.30 15-46 01/12S	193.634	583	0,25%	236.727	566	0,26%
ALLIANZ SE 3.875 16-XX 07/09S	271.451	4.654	0,36%	350.637	4.278	0,38%
ALLIANZ SE FL.R 20-49 31/12A	1.154.152	7.019	1,52%	1.592.440	28.192	1,75%
AMERICAN WATER 3.750 17-47 01/09S	320.059	4.743	0,42%	393.674	4.360	0,43%
APPLE INC 4.65 16-46 23/03S	985.026	15.691	1,29%	1.156.995	14.425	1,27%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	287.068	3.819	0,38%	400.336	8.104	0,44%
ASR NEDERLAND FL.R 17-XX 19/10S	1.012.020	10.918	1,33%	1.309.572	11.130	1,44%
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	1.211.322	44.482	1,59%	1.459.956	11.753	1,60%
AUDAX RENOVABLE 4.2000 20-27 18/12A	602.428	17.859	0,79%	688.596	1.197	0,76%
AXA SA FL.R 14-XX 07/11A	493.380	12.687	0,65%	-	-	-
BANK RAKYAT INDONESIA 4.625 18-23 20/07S	-	-	-	185.365	3.615	0,20%
BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	410.980	5.990	0,54%	527.308	12.921	0,58%
BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	355.958	6.807	0,47%	376.418	6.258	0,41%
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	765.975	7.428	1,01%	976.455	7.569	1,07%
BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	427.200	8.112	0,56%	490.923	3.466	0,54%
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	511.335	599	0,67%	636.882	700	0,70%
CASTELLUM AB FL.R 21-99 31/12A	392.600	8.219	0,52%	766.176	8.219	0,84%
CELLNEX FINANCE COMP 2 21-33 15/02A	334.340	3.699	0,44%	476.520	8.740	0,52%
CHILE 0.00 20-40 30/01A	196.925	1.562	0,26%	292.515	3.452	0,32%
CHILE 3.1000 21-41 07/05S	292.488	1.746	0,38%	345.464	1.605	0,38%
CITYCON OY J FL.R 19-XX 22/02A	207.515	4.730	0,27%	299.529	11.529	0,33%
CITYCON OY J FL.R 21-XX 10/09A	290.643	14.550	0,38%	474.715	5.562	0,52%
CNP ASSURANCES FL.R 18-XX 27/06S	1.269.765	547	1,67%	1.584.240	729	1,74%
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	492.237	53	0,65%	616.521	107	0,68%
COOPERATIVE RABOBANK FL.R 18-XX XX/XXS	368.726	51	0,48%	438.846	101	0,48%
CRAYON GROUP HOLDING AFLR 21-25 15/07Q	229.638	2.416	0,30%	253.462	2.362	0,28%
CREDIT AGRICOLE FL.R 18-48 29/01A	527.790	6.559	0,69%	641.022	14.499	0,70%
CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	851.060	767	1,12%	1.086.460	877	1,19%
CROATIA 1.50 20-31 17/06A	256.721	160	0,34%	-	-	-
CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	366.246	5.099	0,48%	461.006	4.687	0,51%
DANONE SA FL.R 21-XX 16/12A	494.985	3.222	0,65%	-	-	-
DEUT PFANDBRIEF FL.R 18-XX XX/XXA	522.693	5.955	0,69%	609.510	23.347	0,67%
EDF FL.R 20-XX XX/XXA	262.160	10.652	0,34%	414.052	3.958	0,45%
EDF FL.R 19-XX 03/12A	611.096	13.800	0,80%	824.832	1.800	0,91%
ELECT.DE FRANCE 6.00 14-14 22/01S	433.421	12.594	0,57%	612.399	11.578	0,67%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.055.568	24.189	1,39%	1.310.172	4.105	1,44%
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	801.876	18.185	1,05%	1.166.562	7.027	1,28%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	607.748	5.622	0,80%	775.384	5.696	0,85%
ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	390.216	5.414	0,51%	441.666	5.485	0,48%
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	713.544	16.312	0,94%	839.248	3.419	0,92%
EUROPEAN BANK FOR REC FL.R 19-22 19/08Q	574.031	776	0,75%	528.097	191	0,58%
EUROPEAN ENERGY 6.1250 20-49 31/12A	587.394	28.292	0,77%	612.201	10.068	0,67%
EXP IMP BANK INDI REGS 3.37516-25 05/08S	364.848	5.201	0,48%	369.332	4.781	0,41%
GHANA 8.95 19-51 26/03S	181.772	8.941	0,24%	282.599	8.220	0,31%
GOTHAER ALLGEM VERS FL.R 15-45 30/10A	1.011.945	39.945	1,33%	1.165.850	10.192	1,28%
GRUPO BIMBO 5.95 18-XX 17/01S	-	-	-	182.700	4.738	0,20%
HSBC HOLDING SUB FL.R 17-XX 04/07S	504.444	13.821	0,66%	658.968	14.055	0,72%
HYDRO-QUEBEC 6.50 98-35 16/01S	1.445.369	34.862	1,90%	1.630.296	33.323	1,79%
IBERDROLA INTL BV 1.825 21-99 31/12A	366.230	3.525	0,48%	497.760	8.125	0,55%
IBERDROLA INTL BV 1.874 20-99 31/12A	438.805	1.617	0,58%	510.230	6.341	0,56%
IBERDROLA INTL BV 2.25 20-99 31/12A	467.739	2.330	0,61%	408.618	6.090	0,45%
IBM CORP 5.6 12-39 30/11S	403.952	1.786	0,53%	481.854	1.641	0,53%

	Marktwaarde 30-06-2022 €	Opgelopen rente 30-06-2022 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2021 €	Opgelopen rente 31-12-2021 €	% van totale beleggingen
<b>Obligaties (vervolg 1)</b>						
INDIAN RAILWAY FINAN 2.8 21-31 10/02S	469.222	6.249	0,62%	514.340	5.745	0,56%
INFINEON TECHNO FLR 19-XX 01/04A	964.838	9.832	1,27%	1.201.943	29.934	1,32%
ING GROEP NV FLR 21-32 16/11A	331.920	2.477	0,44%	-	-	-
INTERNAT BANK FOR REC FLR 19-24 06/08Q	-	-	-	795.204	408	0,87%
INTL BK RECON & DEV 0.8750 20-30 14/05S	401.612	535	0,53%	417.002	492	0,46%
INTL BK RECON & DEV 1.2500 21-31 10/02S	408.862	2.325	0,54%	427.897	2.137	0,47%
ITALY 3.10 19-40 01/03S	569.331	6.116	0,75%	733.971	6.217	0,81%
ITALY 4.75 13-44 01/09S	592.503	7.809	0,78%	774.903	7.939	0,85%
JAB HOLDINGS B.V. 2.25 19-39 19/12A	525.396	9.518	0,69%	830.800	592	0,91%
JOHNSON & JOHNSON 3.70 16-46 01/03S	882.873	11.699	1,16%	1.036.405	10.755	1,14%
JOHNSON AND JOHNSON 4.5 10-40 01/09S	290.360	4.269	0,38%	338.934	3.924	0,37%
KBC GROUP NV FLR 18-XX XX/XXS	521.745	4.668	0,69%	633.519	4.764	0,70%
KOMMUN LANDSPENSJON FLR 15-45 10/06A	1.198.548	2.833	1,57%	1.313.778	28.900	1,44%
KONINKLIJKE FRIESLAN FLR 20-XX XX/XXA	440.708	7.886	0,58%	508.825	820	0,56%
LA BANQUE POSTALE 3.875 19-XX 20/05S	327.534	1.722	0,43%	413.478	1.722	0,45%
LA MONDIALE FLR 19-49 31/12S	1.045.380	9.611	1,37%	1.301.550	9.808	1,43%
LA POSTE FLR 18-XX 29/01A	449.645	6.507	0,59%	521.373	14.384	0,57%
MAPFRE FLR 17-47 31/03A	961.245	10.908	1,26%	1.137.600	32.962	1,25%
MEDTRONIC 4.375 15-35 15/03S	191.541	2.441	0,25%	216.906	2.244	0,24%
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	280.222	5.513	0,37%	333.466	5.068	0,37%
MERCK KGAA FLR 19-79 25/06A	854.905	394	1,12%	1.081.195	14.887	1,19%
MEXICO 2.125 21-51 25/10A	165.686	4.332	0,22%	248.856	1.170	0,27%
MEXICO 4.00 15-2115 15/03A	566.856	9.381	0,74%	864.816	25.512	0,95%
MICROSOFT 4.00 15-55 12/02S	459.644	7.333	0,60%	561.465	6.742	0,62%
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	704.582	1.946	0,93%	864.048	1.789	0,95%
NATIONWIDE BUILDING FLR 04-XX 06/02S	364.323	7.918	0,48%	392.953	8.287	0,43%
NESTLE HOLDINGS 4.00 18-48 24/09S	444.037	5.101	0,58%	543.983	4.690	0,60%
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	362.212	646	0,48%	-	-	-
NEW ZEALAND 1.500 19-31 15/05S	294.991	675	0,39%	336.675	683	0,37%
NEW ZEALAND 2.75 16-25 15/04S	582.003	3.396	0,76%	-	-	-
NEW ZEALAND 3.00 17-29 20/04S	340.570	2.082	0,45%	378.341	2.138	0,42%
NEXTERA ENERGY CAPIT FLR 19-79 01/05S	421.811	4.429	0,55%	500.084	4.071	0,55%
NGG FINANCE PLC FLR 19-XX 09/05A	640.228	13.879	0,84%	810.320	5.449	0,89%
NN GROUP NV FLR 14-XX 15/07A	579.960	25.890	0,76%	678.177	12.501	0,74%
NN GROUP NV FLR 17-48 13/01A	193.117	4.258	0,25%	234.118	8.921	0,26%
NORDEA BANK SUB FLR 17-XX 12/03A	1.292.375	14.767	1,70%	1.453.571	39.468	1,60%
NORLANDIA HEALTH CARE FLR 21-25 27/05Q	283.511	4.538	0,37%	303.272	4.241	0,33%
NORWAY 1.75 19-29 06/03A	711.811	11.029	0,93%	801.276	4.437	0,88%
NORWAY 2.00 12-23 24/05A	772.167	1.570	1,01%	807.523	9.660	0,89%
ODFJELL SE FLR 21-25 21/01	-	-	-	516.047	6.382	0,57%
OEYFJELLET WIND INVEST 2.75 21-26 14/09S	437.380	2.863	0,57%	495.350	4.068	0,54%
ORANGE SA FLR 14-XX 01/10A	404.326	14.904	0,53%	470.416	4.986	0,52%
PERU 8.75 03-33 21/11S	486.449	3.627	0,64%	548.591	3.334	0,60%
PROSUS N.V. 1.539 20-28 03/08A	397.568	6.978	0,52%	-	-	-
PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	337.668	9.572	0,44%	488.560	4.650	0,54%
RABOBANK FLR 13-XX 29/03Q	1.507.620	280	1,98%	2.138.361	280	2,35%
RAKUTEN GROUP INC 4.25 21-XX XX/XXA	697.730	8.034	0,92%	986.685	29.459	1,08%
REPUBLIC OF CHILE 3.24 18-28 02/02S	270.947	3.719	0,36%	278.368	3.419	0,31%
REPUBLIC OF SER 2.0500 21-36 23/09A	295.790	7.863	0,39%	457.595	2.780	0,50%
R-LOGITECH SARL 8.5 18-23 29/03A	379.380	8.663	0,50%	488.525	32.253	0,54%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	742.330	25.904	0,97%	1.085.935	6.688	1,19%
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	712.035	11.151	0,94%	1.131.935	34.466	1,24%
SANTANDER BR REGS 4.125 12-22 09/11S	-	-	-	135.284	771	0,15%
SCOTIABANK PERU SA FLR 12-27 13/12S	381.089	813	0,50%	629.735	1.308	0,69%
SECOF GROUP HLDG GMBH FLR 20-24 28/01Q	500.161	5.906	0,66%	507.849	6.000	0,56%
SOFTBANK GROUP 4.00 17-29 19/09S	719.380	11.222	0,94%	970.665	11.222	1,06%
SOLIS BOND CO DAC FLR 21-24 06/01Q	1.040.015	16.115	1,37%	872.953	13.199	0,96%
SOLVAY SA FLR 20-XX 02/03A	344.696	3.288	0,45%	408.800	8.329	0,45%
SOUTHERN CO 1.875 21-81 15-09A	549.108	11.795	0,72%	584.658	3.267	0,64%
SPAIN 4.70 09-41 30/07A	639.963	21.568	0,84%	820.892	9.915	0,90%
STARBUCKS CORP 4.4500 19-49 15/08S	430.611	7.981	0,57%	542.851	7.337	0,60%
STOREBRAND LIVSFORSI 1.875 21-51 31/03A	379.678	7.012	0,50%	484.217	2.363	0,53%
TELECOM ITALIA SPA 5.25 05-55 17/03A	645.144	12.082	0,85%	848.168	33.255	0,93%
TELEFONICA EUROPE BV FLR 13-XX XX/XXA	628.320	20.883	0,83%	743.690	7.432	0,82%
TELEFONICA EUROPE BV FLR 19-XX 24/09A	241.745	6.593	0,32%	303.045	2.316	0,33%
TENCENT HOLDINGS LTD 3.975 19-29 11/04S	908.948	8.344	1,19%	958.468	7.671	1,05%
TERNA RETE ELET FLR 22-49 31/12U	224.699	2.791	0,30%	-	-	-
THE SIAM COM BK PLC 3.20 17-22 26/07S	-	-	-	177.942	2.407	0,19%
THERMO FISHER SCIEN 1.875 19-49 01/10A	206.342	4.192	0,27%	308.386	1.402	0,34%
TOKYO METROPOLIT GOV 0.75 20-25 16/07S	264.473	980	0,35%	-	-	-

	Marktwaarde 30-06-2022 €	Opgelopen rente 30-06-2022 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2021 €	Opgelopen rente 31-12-2021 €	% van totale beleggingen
<b>Obligaties (vervolg 2)</b>						
UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	561.076	4.159	0,74%	805.164	15.753	0,88%
UNITED MEXICAN STATES 3.00 15-24 06/03A	640.305	8.581	0,84%	922.626	22.192	1,01%
UNITED STATES OF AMER 0.625 20-30 15/08S	792.646	2.211	1,04%	820.409	2.078	0,90%
URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	377.969	3.701	0,50%	462.443	3.403	0,51%
URUGUAY 7.625 06-36 21/03S	240.271	4.011	0,32%	266.104	3.688	0,29%
US TREASURY NOTES 2.875 18-25 31/05S	666.953	1.635	0,88%	-	-	-
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX XX/XXA	455.316	2.918	0,60%	602.853	10.479	0,66%
VISA INC 4.30 15-45 14/12S	470.675	914	0,62%	553.662	841	0,61%
VODAFONE GROUP 3.00 20-80 27/08A	457.206	15.150	0,60%	606.513	6.150	0,67%
VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	442.350	15.534	0,58%	551.660	5.121	0,60%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 8-XX 27/06A	708.592	304	0,93%	909.556	18.956	0,99%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	883.060	1.699	1,16%	1.088.670	21.234	1,19%
<b>Totaal beleggingen</b>	<b><u>76.142.456</u></b>	<b><u>1.067.285</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>91.116.064</u></b>	<b><u>1.156.410</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>

### Mutatieoverzicht beleggingen

Hieronder volgt een vergelijkend overzicht van de mutaties in beleggingen.

	Beleggingen 1-1-2022 t/m 30-6-2022 €	Beleggingen 1-1-2021 t/m 31-12-2021 €
Per begin periode	91.116.064	66.964.324
Aankopen	5.744.943	35.223.408
Verkopen	-3.252.391	-9.564.865
Gerealiseerde en onrealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>-17.466.160</u>	<u>-1.506.803</u>
Per einde periode	<u>76.142.456</u>	<u>91.116.064</u>

## 1.2) Vaste activa

### Immateriële vaste activa

	1-1-2022 t/m 30-6-2022 €	1-1-2021 t/m 31-12-2021 €
Boekwaarde per begin periode	5.230	8.230
Afschrijvingen	<u>-1.488</u>	<u>-3.000</u>
Boekwaarde per einde periode	<u>3.742</u>	<u>5.230</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	15.204	15.204
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-11.462</u>	<u>-9.974</u>
Boekwaarde per einde periode	<u>3.742</u>	<u>5.230</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 2021	44.913.381	4.210	1.634.367	1.962.055	48.514.013
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	1.962.055	-1.962.055	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	321.881	321.881
Allocatie wettelijke reserve	-	-785	785	-	-
Uitkering participanten	-	-	-318.679	-	-318.679
Inkoop participaties	-9.608.006	-	-	-	-9.608.006
Uitgifte participaties	8.813.111	-	-	-	8.813.111
Saldo per 30 juni 2021	<u>44.118.486</u>	<u>3.425</u>	<u>3.278.528</u>	<u>321.881</u>	<u>47.722.320</u>
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>53.246.877</u>	<u>1.699</u>	<u>2.991.295</u>	<u>-9.298.784</u>	<u>46.941.087</u>

##### Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Wettelijke reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2021	17.947.434	4.020	1.472.784	686.071	20.110.309
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	686.071	-686.071	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	95.182	95.182
Allocatie wettelijke reserve	-	-261	261	-	-
Uitkering participanten	-	-	-119.402	-	-119.402
Inkoop participaties	-5.728.899	-	-	-	-5.728.899
Uitgifte participaties	1.495.990	-	-	-	1.495.990
Saldo per 30 juni 2021	<u>13.714.525</u>	<u>3.760</u>	<u>2.039.713</u>	<u>95.182</u>	<u>15.853.180</u>
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>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Wettelijke reserve C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2021	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	231.059	231.059
Allocatie wettelijke reserve	-	-418	418	-	-
Uitkering participanten	-	-	-165.641	-	-165.641
Inkoop participaties	-	-	-	-	-
Uitgifte participaties	25.394.865	-	-	-	25.394.865
Saldo per 30 juni 2021	<u>25.394.865</u>	<u>-418</u>	<u>-165.223</u>	<u>231.059</u>	<u>25.460.283</u>
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>

*Uitstaand aantal participaties*

Het participatiekapitaal A bedraagt € 53.246.877, participatiekapitaal B € 12.803.917 en participatiekapitaal C € 25.394.865 en bestaat uit 2.013.364 participaties A, 524.895 participaties B en 893.600 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:

	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 31-12-2021
Aantal participaties per 1 januari	3.296.481	2.413.205
Uitgifte participaties	219.639	1.567.254
Inkoop participaties	<u>-84.260</u>	<u>-683.978</u>
Aantal participaties per einde periode	<u>3.431.860</u>	<u>3.296.481</u>

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

	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 31-12-2021
Aantal participaties A per 1 januari	1.877.986	1.706.747
Uitgifte participaties A	219.639	619.617
Inkoop participaties A	-84.260	-448.378
Aantal participaties A per einde periode	<u>2.013.365</u>	<u>1.877.986</u>
	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 31-12-2021
Aantal participaties B per 1 januari	524.895	706.458
Uitgifte participaties B	-	54.037
Inkoop participaties B	-	-235.600
Aantal participaties B per einde periode	<u>524.895</u>	<u>524.895</u>
	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 31-12-2021
Aantal participaties C per 1 januari	893.600	-
Uitgifte participaties C	-	893.600
Inkoop participaties C	-	-
Aantal participaties C per einde periode	<u>893.600</u>	<u>893.600</u>

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

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

1.4) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde	80.212.091	93.433.199	68.624.322
Aantal participaties	3.431.860	3.296.481	2.413.205
	<u>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde A	46.941.087	53.126.205	48.514.013
Aantal participaties A	2.013.365	1.877.986	1.706.747
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>23,31</u>	<u>28,29</u>	<u>28,42</u>
	<u>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde B	12.282.791	14.892.134	20.110.309
Aantal participaties B	524.895	524.895	706.458
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>23,40</u>	<u>28,37</u>	<u>28,47</u>
	<u>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde C	20.988.214	25.414.860	-
Aantal participaties C	893.600	893.600	-
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>23,49</u>	<u>28,44</u>	<u>-</u>



## Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

### 2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

#### *Direct beleggingsresultaat*

	30-6-2022 €	30-6-2021 €
Rente	1.670.308	1.321.778
Totaal direct resultaat	<u>1.670.308</u>	<u>1.321.778</u>

#### *Indirect beleggingsresultaat*

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	30-6-2022 €	30-6-2021 €
Gerealiseerde winst	113.656	421.118
Gerealiseerde verlies	-1.734	-33.297
Gerealiseerde resultaat	111.922	387.821
Ongerealiseerde winst	142.484	720.754
Ongerealiseerde verlies	-17.720.566	-1.614.838
Ongerealiseerde resultaat	-17.578.082	-894.084
Totaal indirect resultaat	<u>-17.466.160</u>	<u>-506.263</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 2022 een positief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds.

## 2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	<u>30-6-2022</u> €	<u>30-6-2021</u> €
Managementvergoeding A	161.980	145.566
Managementvergoeding B	33.778	40.692
Managementvergoeding C	28.840	25.834
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten	8.642	4.486
Bewaarloon	12.963	15.928
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	16.531	12.223
Accountantskosten	9.720	9.350
Bloombergkosten	4.393	4.877
Kosten beursnotering	11.197	10.053
Interestkosten	3.247	3.756
Toezichtskosten	4.768	2.963
Afschrijvingen	1.488	1.463
Overige operationele kosten	<u>4.528</u>	<u>1.453</u>
	<u><u>302.075</u></u>	<u><u>278.644</u></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 2022 is een managementvergoeding van € 161.980 voor participaties A, € 33.778 voor participaties B en € 28.840 voor participaties C (eerste halfjaar 2021: € 145.566 voor participaties A, € 40.692 voor participaties B en € 25.834 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 2022 (eerste halfjaar 2021: 126). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 50.245.473, voor participaties B € 13.619.194 en voor participaties C € 23.256.996 (eerste halfjaar 2021: € 45.981.711 voor participaties A, € 16.704.638 voor participaties B en € 22.862.301 voor participaties C). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2022 was 0,41% (participaties A), 0,34% (participaties B) en 0,21% participaties C (eerste halfjaar 2021: 0,40% (participaties A), 0,32% (participaties B) en 0,19% (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>30-6-2022</u> €	<u>Lopende</u> kosten factor
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding A	161.980	0,32%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	12.460	
Administratiekosten	9.534	
Accountantskosten	5.606	
Bloombergkosten	2.533	
Kosten beursnotering	6.458	
Interestkosten	1.873	
Toezichtskosten	2.750	
Afschrijvingen	858	
Overige operationele kosten	<u>2.611</u>	
	44.683	0,09%
	<u>206.663</u>	<u>0,41%</u>

*Lopende kosten factor B*

	<u>30-6-2022</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding B	33.778	0,25%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	3.377	
Administratiekosten	2.584	
Accountantskosten	1.519	
Bloombergkosten	687	
Kosten beursnotering	1.750	
Interestkosten	508	
Toezihtskosten	745	
Afschrijvingen	233	
Overige operationele kosten	708	
	<u>12.111</u>	<u>0,09%</u>
	<u>45.889</u>	<u>0,34%</u>

*Lopende kosten factor C*

	<u>30-6-2022</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding C	28.840	0,12%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	5.768	
Administratiekosten	4.413	
Accountantskosten	2.595	
Bloombergkosten	1.173	
Kosten beursnotering	2.989	
Interestkosten	866	
Toezihtskosten	1.273	
Afschrijvingen	397	
Overige operationele kosten	1.209	
	<u>20.683</u>	<u>0,09%</u>
	<u>49.523</u>	<u>0,21%</u>

## 2.3) Winst/(-verlies) per participatie

	<u>30-6-2022</u>	<u>30-6-2021</u>
	€	€
Winst/(-verlies) per participatie A	-9.298.784	321.881
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	<u>1.944.711</u>	<u>1.637.043</u>
Winst/ (-verlies) per participatie A	<u><u>-4,78</u></u>	<u><u>0,20</u></u>
	<u>30-6-2022</u>	<u>30-6-2021</u>
	€	€
Winst/(-verlies) per participatie B	-2.504.363	95.182
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	<u>524.895</u>	<u>593.468</u>
Winst/ (-verlies) per participatie B	<u><u>-4,77</u></u>	<u><u>0,16</u></u>
	<u>30-6-2022</u>	<u>30-6-2021</u>
	€	€
Winst/(-verlies) per participatie C	-4.247.925	231.059
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	<u>893.600</u>	<u>813.200</u>
Winst/ (-verlies) per participatie C	<u><u>-4,75</u></u>	<u><u>0,28</u></u>

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van €- 9.298.784 voor participaties A, € -2.504.363 voor participaties B en € -4.247.925 voor participaties C (eerste halfjaar 2021: € 321.881 voor participaties A, € 95.182 voor participaties B en € 231.059 voor participaties C) op respectievelijk 1.944.711, 524.895 en 893.600 (eerste halfjaar 2021: 1.637.043, 593.468 en 813.200) 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 2022 van een bepaalde soort. In totaal waren er 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2022 (eerste halfjaar 2021: 126).

## Overige gegevens

### 1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

### 2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2022 €
Nettoresultaat	-16.051.072
Toevoeging aan de overige reserves	-16.051.072

Het nettoresultaat van € -16.051.072 wordt onttrokken 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 2022.

De bestuurders van de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2022 de volgende belangen in het DD Income Fund.

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

## 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 2022 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Income Fund per 30 juni 2022 en van het resultaat over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022.