



DD INCOME FUND

een fonds voor gemene rekening

Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2025

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. Participaties van het Fonds zijn niet genoteerd aan een handelsplatform. Participaties in het Fonds kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur.

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

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

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

Contactgegevens DD Income Fund:

Herengracht 320, 1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 - 520 7660

contact@doubledividend.nl - www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2025

In het eerste halfjaar 2025 hebben zich geen belangrijke wijzigingen in DD Income Fund voorgedaan.

Directievoering en bewaarder

DD Income Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. De heer W.P.C. (Ward) Kastrop en mevrouw D. (Daniëlle) Timmerman voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor de beleggingsinstellingen. Als bewaarder is CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2025 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 2025 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2025 bedroeg het totaal netto rendement, inclusief de dividenduitkering van € 0,35, -0,31% voor participaties A, -0,24% voor participaties B en -0,11% voor participaties C. Op 30 juni 2025 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 25,49, participatie B € 25,70 en participatie C € 26,00.

Per 30 juni 2025 was € 86.505.932 belegd in obligaties. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.784.782 en het indirecte beleggingsresultaat € -1.805.340.

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
Totale intrinsieke waarde	87.906.419	100.966.558
Totale aantal participaties	3.433.762	3.876.810
<u>Gesplitst in:</u>		
Intrinsieke waarde A	62.221.779	65.848.529
Aantal participaties A	2.441.174	2.541.149
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>25,49</u>	<u>25,91</u>
Intrinsieke waarde B	10.741.637	10.943.708
Aantal participaties B	417.913	419.156
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>25,70</u>	<u>26,11</u>
Intrinsieke waarde C	14.943.003	24.174.321
Aantal participaties C	574.675	916.505
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>26,00</u>	<u>26,38</u>

DD Income Fund stelt in principe twee keer per jaar een deel van het behaalde resultaat in contanten ter beschikking van de participanten. Op 21 februari 2025 heeft DD Income Fund een bruto uitkering van € 0,35 per participatie in contanten uitgekeerd. De directie heeft besloten om in augustus 2025 een bruto uitkering van € 0,48 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 2025. DD Income Fund publiceert op haar website, www.doubledividend.nl, een uitgebreid maandbericht uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Income Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een volatiel verloop in de eerste helft van 2025, voornamelijk als gevolg van de ontwikkelingen rond de handelstarieven die door president Trump werden aangekondigd. De introductie van deze tarieven zou mogelijk negatieve effecten op zowel de macro-economische als bedrijfseconomische ontwikkelingen hebben. Echter, de exacte omvang van deze effecten en waar en wanneer deze zich zullen manifesteren blijft vooralsnog onduidelijk. De impact op de obligatiemarkten was vooral merkbaar door de onzekerheid over de economische groei, de daling van de dollar en de onduidelijkheid over de invloed van de tarieven op de inflatie.

Op de obligatiemarkten blijven grote bewegingen vooralsnog uit. Ondanks de renteverlagingen door de Europese Centrale Bank (ECB) stegen de kapitaalmarktrentes met looptijden van 5 en 10 jaar in Europa iets. Deze stijging is vooral het gevolg van de aanzienlijke toename van de defensie-uitgaven in Europa, veroorzaakt door de geopolitieke spanningen en het NAVO-akkoord, wat resulteert in een sterke verhoging van de defensiebudgetten. Deze uitgaven komen bovenop de noodzakelijke investeringen in verduurzaming en infrastructuur. In de Verenigde Staten zien we juist een tegengestelde ontwikkeling: de Federal Reserve houdt de rente stabiel op 4,25–4,50%, terwijl de Amerikaanse 10-jaarsrente dit jaar licht is gedaald, ondanks zorgen over de stijgende staatsschuld.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de spreiding van de beleggingsportefeuille per bouwsteen ultimo juni 2025. 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%	14,1%	3,6%	7,2
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,2%	4,9%	9,4
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	43,7%	4,3%	7,0
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	18,7%	5,3%	2,9
Microfinanciering/financiële inclusion	0-25%	3,1%	4,6%	2,6
Overig	0-25%	11,7%	5,4%	5,7
Liquiditeiten	0-25%	0,5%	0,3%	0,0
Totaal		100%	4,5%	5,7

Bron: DoubleDividend - * Yield-to-Worst

De beleggingsportefeuille had ultimo juni 2025 de volgende kenmerken*:

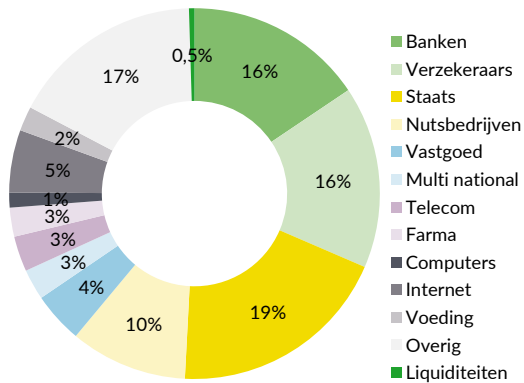
Aantal belangen/obligaties	158
Aantal uitgevende instellingen	116
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	75%
Liquiditeiten	0,5%
Aandeel investment grade (incl. liquiditeiten)	78%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	4,5%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,7

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

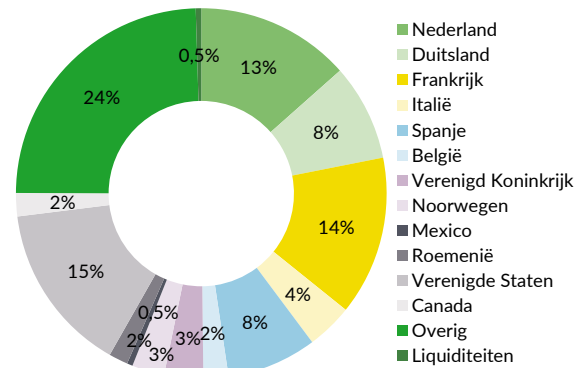
* Yield-to-Worst is het rendement op de portefeuille, inclusief liquiditeiten, als rekening wordt gehouden met de mogelijkheid de lening eerder af te lossen. Het werkelijke rendement kan afwijken doordat een uitgevende instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen en valutaschommelingen. De duration (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 2025

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Vooruitzichten

Als gevolg van de gestegen rente is het rendementsperspectief voor obligaties sterk verbeterd. Tegelijkertijd lijkt de cyclus van renteverhogingen voorbij waardoor het risico op forse koersdalingen kleiner is. Na een lange periode van lage rentes is het weer mogelijk een aantrekkelijk rendement te behalen tegen een acceptabel risico. Naast macro-economische onzekerheden vormen (geo)-politieke ontwikkelingen de belangrijkste risico's voor de obligatiemarkten.

Beleggingsbeleid en beleggingsproces

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

Algemeen

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

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

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 investment grade bedrijfsobligaties (obligaties met een rating van tenminste BBB-/Baa3) is groot en liquide, waardoor een brede spreiding over landen en sectoren mogelijk is. Het risico van bedrijfsobligaties is doorgaans hoger dan het risico op staatsobligaties, vanwege een hoger kredietrisico. Daar staat echter een hogere rente tegenover. Naast het risico op wanbetaling bestaat er een renterisico en mogelijk een valutarisico.

4. Bedrijfsobligaties high yield

High yield obligaties zijn bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid (lager dan BBB-/Baa3). High yield obligaties kennen een relatief hoog risico op wanbetaling, maar profiteren daarentegen van een hogere rente. Omdat het risico op wanbetaling hoger is bij economische tegenwind kennen high yield obligaties een hogere correlatie met bijvoorbeeld aandelen.

5. Microfinanciering/financial inclusion

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

6. Overig

Naast het bovenstaande heeft het Fonds de mogelijkheid een deel van de portefeuille te investeren in andere financiële instrumenten met een stabiel (hoog) inkomen. Hierbij kan worden gedacht aan

bijvoorbeeld ABS (“Asset Backed Securities”, door activa gedekte waardepapieren), perpetuee (eeuwigdurende) leningen, hoog dividend / preferente aandelen, coco’s (contingent convertible bond) of converteerbare obligaties.

Beleggingsrestricties

Het DD Income Fund kent een aantal beleggingsrestricties ten aanzien van de invulling van de beleggingsportefeuille.

De belangrijkste beleggingsrestricties zijn de volgende:

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

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

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

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

- Overige restricties:

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

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

(i) Samenstellen universum & quick scan

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

(ii) Analyse op duurzaamheid

De analyse op duurzaamheid verschilt voor vastrentende waarden uitgegeven door overheden en ondernemingen. Bij overheden spitst de analyse op duurzaamheid zich toe op aspecten als democratie, transparantie, corruptie en milieubeleid. Hierbij wordt veelal gebruik gemaakt van externe bronnen. Ondernemingen worden beoordeeld op duurzaamheid op basis van trends als klimaat, ecosystemen en welzijn. Onder de paragraaf Duurzaamheid in dit 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.

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

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

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 van het Fonds 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.

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, het stembeleid en de rapportage uitvoering stembeleid gepubliceerd op de website.

Amsterdam, 15 augustus 2025

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

W.P.C. Kastrop

D. Timmerman

Balans per 30 juni 2025

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Obligaties	1.1	<u>86.505.933</u>	<u>99.231.188</u>
		86.505.933	99.231.188
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>1.085.005</u>	<u>1.426.743</u>
		1.085.005	1.426.743
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>750.962</u>	<u>496.161</u>
		750.962	496.161
Totaal activa		<u><u>88.341.900</u></u>	<u><u>101.154.092</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal A	1.2	63.429.463	65.923.873
Participatiekapitaal B		10.291.174	10.323.756
Participatiekapitaal C		17.152.583	25.974.652
Overige reserves A		-976.122	-5.406.449
Overige reserves B		473.648	-319.007
Overige reserves C		-2.121.108	-3.905.475
Onverdeelde winst A		-231.562	5.331.105
Onverdeelde winst B		-23.185	938.959
Onverdeelde winst C		-88.472	2.105.144
		<u>87.906.419</u>	<u>100.966.558</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		<u>435.481</u>	<u>187.534</u>
Totaal passiva		<u><u>88.341.900</u></u>	<u><u>101.154.092</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	1.3	25,49	25,91
Intrinsieke waarde per participatie B		25,70	26,11
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>26,00</u>	<u>26,38</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2025

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2025 t/m <u>30-6-2025</u>	1-1-2024 t/m <u>30-6-2024</u>
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Rente		<u>1.784.782</u>	<u>1.849.683</u>
		1.784.782	1.849.683
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		-418.225	-140.088
Ongerealiseerd		<u>-1.387.115</u>	<u>1.634.322</u>
		-1.805.340	1.494.234
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>12.794</u>	<u>45.309</u>
Totaal opbrengsten		-7.764	3.389.226
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		206.149	194.456
Managementvergoeding B		26.700	26.182
Managementvergoeding C		25.781	28.297
Bewaarkosten		19.068	19.578
Overige bedrijfskosten		<u>57.757</u>	<u>50.833</u>
		335.455	319.346
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>-343.219</u>	<u>3.069.880</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u><u>-343.219</u></u>	<u><u>3.069.880</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie A*	2.3	-0,09	0,80
Winst/(-verlies) per participatie B*		-0,06	0,83
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>-0,11</u>	<u>0,87</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 2025. Dit bedroeg voor participaties A 2.504.574, participaties B 418.181 en participaties C 798.982. (eerste halfjaar 2024 2.425.944 participaties A, 422.015 participaties B en 904.733 participaties C).

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2025

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2025 t/m 30-6-2025	1-1-2024 t/m 30-6-2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		-343.219	3.069.880
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		1.387.115	-1.634.322
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		418.225	140.088
Aankoop beleggingen	1.1	-5.895.745	-11.874.101
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	16.815.660	7.256.206
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		341.738	-39.721
. mutatie overige schulden		247.948	376.986
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>12.971.722</u>	<u>-2.704.984</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-14.832.911	-3.922.851
Uitgifte participaties		3.483.850	8.282.673
Uitkering participanten		-1.367.860	-1.291.624
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>-12.716.921</u>	<u>3.068.198</u>
Totale kasstroom		<u><u>254.801</u></u>	<u><u>363.214</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar			
Netto kasstroom		<u>254.801</u>	<u>363.214</u>
Liquide middelen per 30 juni		<u><u>750.962</u></u>	<u><u>610.869</u></u>

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2025

(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 en is dagelijks verhandelbaar. Participaties van het Fonds kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur. DD Income Fund opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

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

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	30-6-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	0,852	0,966
Canadese dollar	0,624	0,671
Pond sterling	1,167	1,209
Noorse kroon	0,084	0,085
Nieuw-Zeelandse dollar	0,517	0,541

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen

Beleggingsoverzicht

	Marktwaarde 30-06-2025 €	Opgelopen rente 30-06-2025 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2024 €	Opgelopen rente 31-12-2024 €	% van totale beleggingen
Obligaties						
ABN AMRO BK 4.75% PERP	997.955	12.908	1,15%	987.080	13.122	0,99%
ABN AMRO BK 6.375% PERP	827.152	13.859	0,96%	617.721	11.940	0,62%
ACHMEA BV 2.5% 24-09-39 EMTN	383.632	7.644	0,44%	375.644	2.685	0,38%
ACHMEA BV 4.625% PERP	1.182.078	14.780	1,37%	1.171.836	15.025	1,18%
AEGON NV 1.506% PERP	240.484	250	0,28%	242.320	2.301	0,24%
AEGON NV 5.625% PERP	1.232.622	14.016	1,42%	1.213.758	14.279	1,22%
AGEAS NV EX FORTIS 3.875% PERP	1.522.240	3.397	1,76%	1.497.408	34.652	1,51%
AIA GROUP 0.88% 09-09-33 EMTN	555.330	4.253	0,64%	546.069	1.635	0,55%
AIR PRODUCTS 4.0% 03-03-35	515.803	6.520	0,60%	523.665	16.603	0,53%
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY AB 2.249% 17-05-81	782.104	2.169	0,90%	774.024	11.239	0,78%
ALBERTA PROVINCE D 3.3% 01-12-46	157.500	490	0,18%	174.154	548	0,18%
ALLIANDER 4.5% PERP	512.830	185	0,59%	-	-	-
ALLIANZ SE 2.625% PERP	1.394.464	7.019	1,61%	1.392.800	28.192	1,40%
ALLIANZ SE 3.875% PERP EMTN	220.607	4.145	0,26%	270.146	4.698	0,27%
ALPHABET 1.9% 15-08-40	400.294	4.249	0,46%	316.241	3.466	0,32%
AMAZON 0.8% 03-06-25	-	-	-	475.606	300	0,48%
AMAZON 3.875% 22-08-37	924.522	14.085	1,07%	853.520	13.409	0,86%
AMERICAN WATER CAPITAL 3.75% 01-09-47	259.415	4.224	0,30%	287.996	4.829	0,29%
APPLE 4.65% 23-02-46	780.112	13.975	0,90%	883.143	15.967	0,89%
AROUNDTOWN FINANCE SARL 5.0% PERP	371.690	19.123	0,43%	354.304	9.205	0,36%
ASR NEDERLAND NV 4.625% PERP	1.202.112	10.918	1,39%	1.181.694	11.130	1,19%
ASS GENERALI 5.5% 27-10-47	421.988	14.827	0,49%	1.270.338	11.753	1,28%
AUDAX RENOVABLES SA EX FERSA ENERGIAS 4.2% 18-12-	381.310	8.929	0,44%	368.234	598	0,37%
AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR 5.101% 03-	733.971	14.381	0,85%	734.647	32.390	0,74%
AUTODESK 2.4% 15-12-31	149.464	170	0,17%	162.485	206	0,16%
AXA 4.25% 10-03-43 EMTN	511.383	6.520	0,59%	508.945	17.233	0,51%
AXA 6.375% PERP EMTN	743.064	20.340	0,86%	754.793	20.372	0,76%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.0% 22-04-34	525.540	4.726	0,61%	523.358	17.329	0,53%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0% PERP	850.864	6.239	0,98%	847.744	6.239	0,85%
BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT 2.75%	420.268	5.990	0,49%	418.435	12.924	0,42%
BNP PAR 7.375% PERP	1.103.150	3.828	1,28%	1.084.275	4.052	1,09%
BQ POSTALE 3.875% PERP	396.006	1.727	0,46%	386.614	1.756	0,39%
BRITISH TEL 1.874% 18-08-80	-	-	-	493.700	3.466	0,50%
CA 4.0% PERP	989.855	761	1,14%	969.845	889	0,98%
CAIXABANK 5.25% PERP	-	-	-	603.375	700	0,61%
CASA ASSURANCES 2.625% 29-01-48	589.686	6.559	0,68%	582.357	14.502	0,59%
CASTELLUM AB 3.125% PERP	784.740	8.219	0,91%	769.620	20.822	0,78%
Cellnex Finance Company SAU 2.0% 15-02-33	444.583	3.699	0,51%	445.665	8.743	0,45%
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 1.25% 29-01-40	561.832	4.164	0,65%	567.636	9.208	0,57%
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.1% 07-05-41	253.898	1.555	0,29%	277.806	1.763	0,28%
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.24% 06-02-28	248.947	3.312	0,29%	274.643	3.755	0,28%
CITYCON OYJ 3.625% PERP	469.503	14.550	0,54%	451.565	5.562	0,46%
CITYCON OYJ 7.875% PERP	299.453	18.965	0,35%	292.196	7.249	0,29%
CNP ASSURANCES 4.75% PERP	1.409.303	545	1,63%	1.392.314	731	1,40%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.25% PERP	589.884	53	0,68%	581.238	107	0,59%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% PERP	401.510	51	0,46%	400.552	102	0,40%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 1.5% 17-06-31	279.764	160	0,32%	277.653	2.429	0,28%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 27-01-30	403.582	4.641	0,47%	401.522	10.189	0,40%
CVS HEALTH 5.05% 25-03-48	294.941	4.541	0,34%	319.457	5.202	0,32%
DANONE 1.0% PERP	871.727	4.833	1,01%	858.627	370	0,87%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG AUTRE R+5.383% PERP	564.672	8.776	0,65%	442.893	34.407	0,45%
DNB BANK A 4.625% 28-02-33	518.938	7.729	0,60%	517.310	19.450	0,52%
DUTCH TREASURY CERTIFICATE ZCP 29-04-25	-	-	-	494.796	1.072	0,50%
DUTCH TREASURY CERTIFICATE ZCP 30-01-25	-	-	-	395.616	3.512	0,40%
EAST JAPAN RAILWAY 4.11% 22-02-43	505.928	7.207	0,58%	528.768	17.574	0,53%
EDF 3.0% PERP	589.893	10.307	0,68%	580.851	1.381	0,59%
EDF 3.375% PERP	379.464	10.652	0,44%	373.226	3.958	0,38%
EDF 6.0% 22-01-14	404.977	11.217	0,47%	453.539	12.715	0,46%
EDWARDS LIFESCIENCES 4.3% 15-06-28	510.119	916	0,59%	566.613	1.107	0,57%
ENEL 1.875% PERP	1.066.302	18.185	1,23%	1.052.076	7.027	1,06%
ENEL 3.375% PERP	300.899	6.047	0,35%	497.698	1.711	0,50%
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	778.072	5.607	0,90%	757.512	5.712	0,76%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.25% PERP	-	-	-	590.460	2.564	0,60%

	Marktwaarde 30-06-2025 €	Opgelopen rente 30-06-2025 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2024 €	Opgelopen rente 31-12-2024 €	% van totale beleggingen
Obligaties (vervolg 1)						
EUROPEAN UNION 0.8% 04-07-25	-	-	-	991.595	3.945	1,00%
EUROPEAN UNION 2.5% 04-12-31	395.842	5.699	0,46%	-	-	-
EUROPEAN UNION 3.75% 04-04-42	607.638	5.363	0,70%	-	-	-
EXPORT IMPORT BANK OF INDIA 3.375% 05-08-26	336.435	4.632	0,39%	377.128	5.251	0,38%
FINLAND GOVERNMENT BOND 4.0% 04-07-25	-	-	-	806.052	15.781	0,81%
FINLAND GOVERNMENT BOND 3.0% 15-09-33	505.780	11.836	0,58%	-	-	-
FINLAND GOVERNMENT BOND 3.0% 15-09-34	502.345	11.836	0,58%	-	-	-
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	562.620	7.134	0,65%	-	-	-
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-43	585.406	1.726	0,68%	430.410	7.534	0,43%
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 21-05-25	-	-	-	392.822	3.324	0,40%
FRENCH REPUBLIC ZCP 02-01-25	-	-	-	486.418	13.507	0,49%
FRENCH REPUBLIC ZCP 09-04-25	-	-	-	395.868	1.308	0,40%
GERMAN TREASURY BILL ZCP 15-01-25	-	-	-	585.389	14.062	0,59%
GERMAN TREASURY BILL ZCP 16-04-25	-	-	-	488.042	8.338	0,49%
GERMAN TREASURY BILL ZCP 16-07-25	388.295	11.445	0,45%	389.639	5.423	0,39%
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 1.5% 03-01-37	149.385	2.413	0,17%	149.823	2.735	0,15%
GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-01-30	16.898	-	0,02%	21.328	-	0,02%
GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-07-26	7.948	-	0,01%	14.380	-	0,01%
GOTHAER ALLGEMEINE VERSICHERUN 6.0% 30-10-45	-	-	-	811.780	8.153	0,82%
GRAND CITY PROPERTIES 1.5% PERP	485.678	432	0,56%	479.230	4.212	0,48%
GRAND CITY PROPERTIES 6.125% PERP	303.404	3.702	0,35%	291.846	12.705	0,29%
HSBC 4.75% PERP EMTN	797.304	18.580	0,92%	791.984	18.587	0,80%
HYDRO QUEBEC 6.5% 16-01-35	1.198.789	29.595	1,39%	1.296.196	31.881	1,31%
IBERDROLA INTL BV 1.825% PERP	460.675	3.525	0,53%	455.180	8.128	0,46%
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	496.210	1.617	0,57%	490.385	6.341	0,49%
IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP	570.474	2.330	0,66%	563.790	9.136	0,57%
IBM INTL BUSINESS MACHINES 5.6% 30-11-39	350.108	1.590	0,40%	386.231	1.803	0,39%
INDIAN RAILWAY FINANCE 2.8% 10-02-31	460.403	5.566	0,53%	502.250	6.309	0,51%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.625% PERP	1.101.644	9.832	1,27%	1.093.873	29.934	1,10%
ING GROEP NV 1.0% 16-11-32	764.412	4.953	0,88%	750.824	986	0,76%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 0.5% 28-10-25	336.518	293	0,39%	373.887	338	0,38%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 0.875% 14-05-30	370.277	476	0,43%	400.645	552	0,40%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 1.25% 10-02-31	368.993	2.071	0,43%	398.612	2.364	0,40%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN AUTRE R+0.37%	848.341	5.433	0,98%	960.039	7.208	0,97%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.0% 15-05-26	-	-	-	787.520	5.041	0,79%
IRELAND GOVERNMENT BOND 2.6% 18-10-34	292.359	5.449	0,34%	-	-	-
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.1% 01-03-40	552.762	6.116	0,64%	551.418	6.217	0,56%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.75% 01-09-44	550.935	7.809	0,64%	555.645	7.939	0,56%
JAB HOLDINGS BV 2.25% 19-12-39	611.444	9.518	0,71%	642.784	592	0,65%
JOHNSON AND JOHNSON 3.7% 01-03-46	685.279	10.419	0,79%	763.240	11.911	0,77%
JOHNSON AND JOHNSON 4.5% 01-09-40	244.777	3.802	0,28%	270.787	4.346	0,27%
KOMMUNAL LANDSPENSIOENSKASSE AS 4.25% 10-06-45	-	-	-	1.209.300	28.504	1,22%
KONINKLIJKE FRIESLANDCAMPINA NV 4.85% PERP	503.710	10.497	0,58%	-	-	-
LA MONDIALE 4.375% PERP	1.190.370	9.611	1,38%	1.161.630	9.808	1,17%
LA POSTE 3.125% PERP	-	-	-	496.205	14.387	0,50%
LA POSTE 5.0% PERP	411.258	9.111	0,48%	-	-	-
LENZING AG 5.75% PERP	694.309	22.606	0,80%	687.285	2.647	0,69%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 2.125% 01-06-32	377.218	675	0,44%	377.824	4.960	0,38%
MAPFRE 4.375% 31-03-47	612.903	6.545	0,71%	612.006	19.777	0,62%
MEDTRONIC 4.375% 15-03-35	577.392	7.609	0,67%	634.881	8.708	0,64%
MERCADOLIBRE 3.125% 14-01-31	306.266	4.910	0,35%	333.004	5.566	0,34%
MERCK KGAA 2.875% 25-06-79	978.865	394	1,13%	974.865	14.887	0,98%
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 2.125% 25-10-51	160.083	4.332	0,19%	172.406	1.170	0,17%
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 15-03-15	266.616	4.690	0,31%	289.950	12.756	0,29%
MICROSOFT 2.525% 01-06-50	528.504	1.733	0,61%	595.350	2.032	0,60%
MICROSOFT 4.0% 12-02-55	487.528	9.144	0,56%	390.732	7.457	0,39%
NESTLE 4.0% 24-09-48	485.990	6.361	0,56%	538.912	7.286	0,54%
NETFLIX 3.875% 15-11-29	417.938	646	0,48%	416.510	646	0,42%
NEXTERA ENERGY CAPITAL 5.65% 01-05-79	423.167	3.944	0,49%	472.648	4.547	0,48%
NGG FINANCE 2.125% 05-09-82	586.122	10.410	0,68%	576.990	4.087	0,58%
NN GROUP NV 4.5% PERP	-	-	-	605.262	12.501	0,61%
NN GROUP NV 4.625% 13-01-48	-	-	-	208.309	8.921	0,21%
NORDEA BKP 3.5% PERP EMTN	-	-	-	1.394.736	39.468	1,41%
NORDEA BKP 6.3% PERP	165.962	2.833	0,19%	-	-	-
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.75% 06-09-29	625.939	9.590	0,72%	621.004	3.783	0,63%
NOUVELLEZELANDE 1.5% 15-05-31	269.165	582	0,31%	278.122	619	0,28%
NOUVELLEZELANDE 2.75% 15-04-25	-	-	-	539.074	3.147	0,54%
NOUVELLEZELANDE 3.0% 20-04-29	302.834	1.806	0,35%	315.011	1.926	0,32%
NRW 3.0% 27-01-28	204.044	2.531	0,24%	203.588	5.557	0,21%
OEYFJELLET WIND INVESTMENT AS 2.75% 14-09-26	465.104	2.863	0,54%	431.143	2.901	0,43%
ORSTED 5.125% 14-03-24	304.434	8.340	0,35%	311.915	716	0,31%
PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 8.75% 21-11-33	417.295	3.230	0,48%	460.823	3.662	0,46%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 14-02-33	419.710	5.775	0,49%	416.114	13.594	0,42%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 4.25% 14-02-43	602.193	9.501	0,70%	623.241	22.365	0,63%
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	478.515	6.978	0,55%	467.830	3.162	0,47%
PROSUS NV 1.985% 13-07-33 EMTN	433.662	9.571	0,50%	427.472	4.650	0,43%

	Marktwaarde 30-06-2025 €	Opgelopen rente 30-06-2025 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2024 €	Opgelopen rente 31-12-2024 €	% van totale beleggingen
Obligaties (vervolg 2)						
RAKUTEN GROUP 4.25% PERP	943.440	8.034	1,09%	937.220	29.459	0,94%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 29-10-35	832.855	25.904	0,96%	827.185	6.688	0,83%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 03-04-49	598.024	8.920	0,69%	650.348	27.573	0,66%
ROYAL BANK OF CANADA E3R+0.6% 02-07-28	399.922	2.903	0,46%	900.927	8.728	0,91%
SALESFORCE 1.95% 15-07-31	523.201	5.330	0,60%	568.004	6.078	0,57%
SERBIA INTL BOND 2.05% 23-09-36	380.642	7.863	0,44%	380.657	2.780	0,38%
SOFTBANK GROUP 4.0% 19-09-29	778.072	8.978	0,90%	794.412	8.978	0,80%
SOLIS BOND CO DAC E3R+6.5% 28-02-25	88.206	5.389	0,10%	90.565	6.162	0,09%
SOLIS BOND CO DAC ZCP 31-12-99	7.039	-	0,01%	7.039	-	0,01%
SOLIS BOND CO DAC ZCP 31-12-99	3.497	-	0,00%	3.497	-	0,00%
SOLIS BOND CO DAC ZCP 31-12-99	7.104	-	0,01%	-	-	-
SOLIS BOND CO DAC ZCP 31-12-99	6.532	-	0,01%	-	-	-
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.9% 30-07-39	517.942	17.897	0,60%	529.662	8.227	0,53%
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.7% 30-07-41	1.124.370	43.137	1,30%	1.158.395	19.830	1,17%
STARBUCKS 4.45% 15-08-49	350.038	7.108	0,40%	396.376	8.117	0,40%
STICHTING AK RABOBANK CERTIFICATEN 6.5% PERP	1.769.456	280	2,05%	1.722.229	280	1,74%
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS 1.875% 30-09-51	444.135	7.012	0,51%	439.195	2.363	0,44%
STRYKER 3.375% 01-11-25	424.156	2.356	0,49%	478.172	2.716	0,48%
SYENSQO SANV 2.5% PERP	396.482	3.288	0,46%	394.696	8.329	0,40%
TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP	294.144	6.593	0,34%	293.674	2.316	0,30%
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP	503.037	14.916	0,58%	503.097	5.308	0,51%
TENCENT 3.975% 11-04-29 EMTN	842.633	7.431	0,97%	929.213	8.424	0,94%
TENNET HOLDING BV 4.875% PERP	511.247	6.745	0,59%	519.530	19.033	0,52%
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 2.375% PERP	582.906	5.505	0,67%	576.501	12.693	0,58%
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.875% 01-10-49	516.228	11.178	0,60%	418.839	2.805	0,42%
TOKYO METROPOLITAN GOVERNMENT 0.75% 16-07-25	425.329	1.455	0,49%	473.126	1.650	0,48%
UBS GROUP AG 4.625% 17-03-28	414.226	5.322	0,48%	413.422	14.648	0,42%
UNIBAIL RODAMCO SE 2.875% PERP	797.160	4.159	0,92%	789.240	15.753	0,80%
UNION PACIFIC 2.8% 14-02-32	538.469	6.308	0,62%	586.932	7.203	0,59%
UNITED KINGDOM GILT 3.5% 22-10-25	465.954	3.081	0,54%	479.671	3.256	0,48%
UNITED STATES TREASURY FLOAT RATE NOTE	-	-	-	966.056	7.503	0,97%
UNITED STATES TREASURY FLOAT RATE NOTE	341.131	2.571	0,39%	386.642	3.132	0,39%
UNITED STATES TREASURY NOTE BOND 0.625% 15-08-30	726.409	1.986	0,84%	784.909	2.263	0,79%
UNITED STATES TREASURY NOTE BOND 2.875% 31-05-25	-	-	-	672.213	1.655	0,68%
UNITED STATES TREASURY NOTE BOND 3.75% 15-04-26	424.917	3.317	0,49%	479.878	3.830	0,48%
UNITEDHEALTH GROUP 5.0% 15-04-34	340.495	3.550	0,39%	377.232	4.077	0,38%
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 4.975% 20-04-	302.989	3.296	0,35%	342.619	3.737	0,35%
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 7.625% 21-03-	407.282	7.145	0,47%	451.733	8.100	0,46%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.5% PERP	575.016	2.918	0,66%	561.195	10.479	0,57%
VI 4.3% 14-12-45	667.925	1.465	0,77%	745.031	1.765	0,75%
VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	570.372	15.140	0,66%	567.873	6.214	0,57%
VODAFONE GROUP 4.2% 03-10-78	509.060	15.534	0,59%	510.712	5.120	0,51%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.875% PERP	597.873	1.019	0,69%	586.221	12.740	0,59%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.625% PERP	401.278	152	0,46%	393.430	9.478	0,40%
VONOVIA SE 1.5% 14-06-41	335.840	329	0,39%	342.312	4.109	0,35%
Totaal beleggingen	86.505.933	1.066.661	100,00%	99.231.188	1.413.743	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen

Hieronder volgt een vergelijkend overzicht van de mutaties in beleggingen.

	Beleggingen 1-1-2025 t/m 30-6-2025 €	Beleggingen 1-1-2024 t/m 31-12-2024 €
Per begin periode	99.231.188	87.795.416
Aankopen	5.895.745	21.803.208
Verkopen	-16.815.660	-15.716.040
Gerealiseerde en onrealiseerde resultaat uit beleggingen	-1.805.340	5.348.604
Per einde periode	<u>86.505.933</u>	<u>99.231.188</u>

1.2) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

	Participatie kapitaal A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2024	60.731.034	-7.693.093	4.201.967	57.239.908
Resultaatbestemming vorig jaar	-	4.201.967	-4.201.967	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	1.938.065	1.938.065
Uitkering participanten	-	-840.327	-	-840.327
Inkoop participaties	-3.922.851	-	-	-3.922.851
Uitgifte participaties	6.968.906	-	-	6.968.906
Saldo per 30 juni 2024	<u>63.777.089</u>	<u>-4.331.453</u>	<u>1.938.065</u>	<u>61.383.701</u>
Saldo per 1 januari 2025	65.923.873	-5.406.449	5.331.105	65.848.529
Resultaatbestemming vorig jaar	-	5.331.105	-5.331.105	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-231.562	-231.562
Uitkering participanten	-	-900.778	-	-900.778
Inkoop participaties	-5.978.260	-	-	-5.978.260
Uitgifte participaties	3.483.850	-	-	3.483.850
Saldo per 30 juni 2025	<u>63.429.463</u>	<u>-976.122</u>	<u>-231.562</u>	<u>62.221.779</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2024	10.187.947	-820.593	828.159	10.195.513
Resultaatbestemming vorig jaar	-	828.159	-828.159	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	348.659	348.659
Uitkering participanten	-	-144.662	-	-144.662
Inkoop participaties	-	-	-	-
Uitgifte participaties	316.260	-	-	316.260
Saldo per 30 juni 2024	<u>10.504.207</u>	<u>-137.096</u>	<u>348.659</u>	<u>10.715.770</u>
Saldo per 1 januari 2025	10.323.756	-319.007	938.959	10.943.708
Resultaatbestemming vorig jaar	-	938.959	-938.959	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-23.185	-23.185
Uitkering participanten	-	-146.304	-	-146.304
Inkoop participaties	-32.582	-	-	-32.582
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2025	<u>10.291.174</u>	<u>473.648</u>	<u>-23.185</u>	<u>10.741.637</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2024	24.977.145	-4.964.505	1.759.762	21.772.402
Resultaatbestemming vorig jaar	-	1.759.762	-1.759.762	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	783.156	783.156
Uitkering participanten	-	-306.635	-	-306.635
Inkoop participaties	-	-	-	-
Uitgifte participaties	997.507	-	-	997.507
Saldo per 30 juni 2024	<u>25.974.652</u>	<u>-3.511.378</u>	<u>783.156</u>	<u>23.246.430</u>
Saldo per 1 januari 2025	25.974.652	-3.905.475	2.105.144	24.174.321
Resultaatbestemming vorig jaar	-	2.105.144	-2.105.144	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-88.472	-88.472
Uitkering participanten	-	-320.777	-	-320.777
Inkoop participaties	-8.822.069	-	-	-8.822.069
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2025	<u>17.152.583</u>	<u>-2.121.108</u>	<u>-88.472</u>	<u>14.943.003</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 63.429.463, participatiekapitaal B € 10.291.174 en participatiekapitaal C € 17.152.583 en bestaat uit 2.441.174 participaties A, 417.913 participaties B en 574.675 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:

	<u>1-1-2025 t/m 30-6-2025</u>	<u>1-1-2024 t/m 31-12-2024</u>
Aantal participaties per 1 januari	3.876.810	3.623.459
Uitgifte participaties	135.544	600.531
Inkoop participaties	<u>-578.592</u>	<u>-347.180</u>
Aantal participaties per einde periode	<u>3.433.762</u>	<u>3.876.810</u>

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

	<u>1-1-2025 t/m 30-6-2025</u>	<u>1-1-2024 t/m 31-12-2024</u>
Aantal participaties A per 1 januari	2.541.149	2.334.039
Uitgifte participaties A	135.544	547.239
Inkoop participaties A	<u>-235.519</u>	<u>-340.129</u>
Aantal participaties A per einde periode	<u><u>2.441.174</u></u>	<u><u>2.541.149</u></u>
	<u>1-1-2025 t/m 30-6-2025</u>	<u>1-1-2024 t/m 31-12-2024</u>
Aantal participaties B per 1 januari	419.156	413.320
Uitgifte participaties B	-	12.887
Inkoop participaties B	<u>-1.243</u>	<u>-7.051</u>
Aantal participaties B per einde periode	<u><u>417.913</u></u>	<u><u>419.156</u></u>
	<u>1-1-2025 t/m 30-6-2025</u>	<u>1-1-2024 t/m 31-12-2024</u>
Aantal participaties C per 1 januari	916.505	876.100
Uitgifte participaties C	-	40.405
Inkoop participaties C	<u>-341.830</u>	<u>-</u>
Aantal participaties C per einde periode	<u><u>574.675</u></u>	<u><u>916.505</u></u>

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

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

1.3) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
Totale intrinsieke waarde	87.906.419	100.966.558	89.207.823
Totale aantal participaties	3.433.762	3.876.810	3.623.459
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	62.221.779	65.848.529	57.239.908
Aantal participaties A	2.441.174	2.541.149	2.334.039
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>25,49</u>	<u>25,91</u>	<u>24,52</u>
Intrinsieke waarde B	10.741.637	10.943.708	10.195.513
Aantal participaties B	417.913	419.156	413.320
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>25,70</u>	<u>26,11</u>	<u>24,67</u>
Intrinsieke waarde C	14.943.003	24.174.321	21.772.402
Aantal participaties C	574.675	916.505	876.100
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>26,00</u>	<u>26,38</u>	<u>24,85</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	<u>30-6-2025</u> €	<u>30-6-2024</u> €
Rente	<u>1.784.782</u>	<u>1.849.683</u>
Totaal direct resultaat	<u><u>1.784.782</u></u>	<u><u>1.849.683</u></u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	<u>30-6-2025</u> €	<u>30-6-2024</u> €
Gerealiseerde winst	177.242	24.108
Gerealiseerde verlies	<u>-595.467</u>	<u>-164.196</u>
Gerealiseerde resultaat	-418.225	-140.088
Ongerealiseerde winst	1.303.129	2.789.696
Ongerealiseerde verlies	<u>-2.690.244</u>	<u>-1.155.374</u>
Ongerealiseerde resultaat	-1.387.115	1.634.322
Totaal indirect resultaat	<u><u>-1.805.340</u></u>	<u><u>1.494.234</u></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 2025 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:

	<u>30-6-2025</u>	<u>30-6-2024</u>
	€	€
Managementvergoeding A	206.149	194.456
Managementvergoeding B	26.700	26.182
Managementvergoeding C	25.781	28.297
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten	9.594	9.357
Bewaarloon	9.474	10.221
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	14.901	14.616
Accountantskosten	12.319	11.482
Bloombergkosten	9.008	8.417
Distributiekosten	13.727	8.078
Toezichtskosten	4.754	4.083
Overige operationele kosten	<u>3.048</u>	<u>4.157</u>
	<u><u>335.455</u></u>	<u><u>319.346</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 2025 is een managementvergoeding van € 206.149 voor participaties A, € 26.700 voor participaties B en € 25.781 voor participaties C (eerste halfjaar 2024: € 194.456 voor participaties A, € 26.182 voor participaties B en € 28.297 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 125 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2025 (eerste halfjaar 2024: 127). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 64.004.093, voor participaties B € 10.770.433 en voor participaties C € 20.823.964 (eerste halfjaar 2024: € 59.972.779 voor participaties A, € 10.498.093 voor participaties B en € 20.690.680 voor participaties C). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2025 was 0,40% (participaties A) 0,33% (participaties B) en 0,20% participaties C (eerste halfjaar 2024: 0,40% (participaties A), 0,33% (participaties B) en 0,20% (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>30-6-2025</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	206.149	0,32%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	12.766	
Administratiekosten	9.976	
Accountantskosten	8.247	
Bloombergkosten	6.031	
Distributiekosten	9.191	
Toezichtskosten	3.183	
Overige operationele kosten	2.041	
	<u>51.435</u>	<u>0,08%</u>
	<u>257.584</u>	<u>0,40%</u>

Lopende kosten factor B

	<u>30-6-2025</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	26.700	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	2.148	
Administratiekosten	1.679	
Accountantskosten	1.388	
Bloombergkosten	1.015	
Distributiekosten	1.546	
Toezichtskosten	535	
Overige operationele kosten	343	
	<u>8.654</u>	<u>0,08%</u>
	<u><u>35.354</u></u>	<u><u>0,33%</u></u>

Lopende kosten factor C

	<u>30-6-2025</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	25.781	0,12%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	4.154	
Administratiekosten	3.246	
Accountantskosten	2.684	
Bloombergkosten	1.962	
Distributiekosten	2.990	
Toezichtskosten	1.036	
Overige operationele kosten	664	
	<u>16.736</u>	<u>0,08%</u>
	<u><u>42.517</u></u>	<u><u>0,20%</u></u>

2.3) Winst/(-verlies) per participatie

	30-6-2025 €	30-6-2024 €
Winst/(-verlies) per participatie A	-231.562	1.938.065
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	<u>2.504.574</u>	<u>2.425.944</u>
Winst/ (-verlies) per participatie A	<u>-0,09</u>	<u>0,80</u>
Winst/(-verlies) per participatie B	-23.185	348.659
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	<u>418.181</u>	<u>422.015</u>
Winst/ (-verlies) per participatie B	<u>-0,06</u>	<u>0,83</u>
Winst/(-verlies) per participatie C	-88.472	783.156
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	<u>798.983</u>	<u>904.733</u>
Winst/ (-verlies) per participatie C	<u>-0,11</u>	<u>0,87</u>

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € - 231.562 voor participaties A, € -23.185 voor participaties B en € -88.472 voor participaties C (eerste halfjaar 2024: € 1.938.065 voor participaties A, € 348.659 voor participaties B en € 904.733 voor participaties C) op respectievelijk 2.504.574, 418.181 en 798.983 (eerste halfjaar 2024: 2.425.944, 422.015 en 904.733) 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 2025 van een bepaalde soort. In totaal waren er 125 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2025 (eerste halfjaar 2024: 127).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2025
	€
Nettoresultaat	-343.219
Toevoeging aan de overige reserves	-343.219

Het nettoresultaat van € -343.219 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 ('Bgfo') jo artikel 115y lid 9 Bgfo maken de bestuurders van de Beheerder melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van het Fonds aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

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

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. (de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman) en aan hen gelieerde personen hebben per 1 januari 2025 (direct en indirect) 21.559 participaties en per 30 juni 2025 11.511 participaties in DD Income Fund.

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 2025 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Income Fund per 30 juni 2025 en van het resultaat over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.