DD INCOME FUND

een fonds voor gemene rekening

Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2021

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 staatsobligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties investment grade en bedrijfsobligaties high yield, microfinanciering en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. DD Income Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

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

DD Income Fund is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. DD Income Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

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

Voor DD Income Fund is zowel de essentiële beleggersinformatie 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 2021

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

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

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

Directievoering en bewaarder

DD Income Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag en de heer W.P.C. (Ward) Kastrop voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor de beleggingsinstellingen. Als bewaarder is CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2021 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 2021 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021 bedroeg het totaal netto rendement 0,62% voor participaties A en 0,70% voor participaties B, inclusief de uitkering van € 0,20. De start van participaties C was op 15 januari 2021 en het netto rendement vanaf de start tot en met 30 juni 2021 bedroeg 1,00% voor participaties C, inclusief de uitkering van € 0,20. Op 30 juni 2021 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 28,40, participatie B € 28,46 en participatie C € 28,49.

Per 30 juni 2021 was € 86.953.679 belegd in obligaties. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.321.778 en het indirecte beleggingsresultaat €-506.263.

	30-6-2021	31-12-2020
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 89.035.783	€ 68.624.322
Totaal aantal participaties	3.131.193	2.413.205
Intrinsieke waarde per participatie	-	-
Gesplitst in:		
Totale intrinsieke waarde A	€ 47.722.320	€ 48.514.013
Totaal aantal participaties A	1.680.548	1.706.747
	€ 28,40	€ 28,42
Totale intrinsieke waarde B	€ 15.853.180	€ 20.110.309
Totaal aantal participaties B	557.045	706.458
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 28,46	€ 28,47
Totale intrinsieke waarde C	€ 25.460.283	-
Totaal aantal participaties C	893.600	-
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 28,49	-

DD Income Fund stelt in principe twee keer per jaar een deel van het behaalde resultaat in contanten ter beschikking van de participanten. Op 25 februari 2021 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,20 per participatie in contanten uitgekeerd. De directie heeft besloten om in augustus 2021 wederom een uitkering uit te keren van € 0,20 per participatie.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in de eerste helft van 2021. 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 rente op de wereldwijde obligatiemarkten bevinden zich in historisch perspectief nog steeds op een zeer laag niveau. Echter, over het eerste halfjaar van 2021 steeg de rente in Europa en de Verenigde Staten wat ten opzichte van het begin van het jaar. De Duitse rente met een looptijd van 10 jaar steeg van -0,6% naar -0,2% en de rente in de VS steeg over dezelfde periode van 0,9% naar 1,5%. De belangrijkste reden voor de stijging van de rente op staatsobligaties is de stijging van de inflatie. De grote vraag is of deze stijging van de inflatie tijdelijk is of een meer permanent van karakter krijgt. Dit is momenteel het belangrijkste vraagstuk voor de obligatiemarkten.

Als gevolg van de stijgende rente stonden de koersen van staatsobligaties en veilige bedrijfsobligaties in de eerste helft van 2021 onder druk. Vooral de koersen van obligaties met een hoge rating en lange looptijd daalden. De Bloomberg Barclays Global Aggregate Index, een breed gespreide index van investment grade staats- en bedrijfsobligaties, daalde met 1,9% over de eerste zes maanden van 2021.

Obligaties in het meer risicovolle high yield segment presteerden daarentegen een stuk beter. Deze obligaties profiteerden van een daling van de risicopremies als gevolg van het herstel van de economie. De Bloomberg Barclays Global High Yield Index steeg met 2,3% over de eerste zes maanden van 2021.

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

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	12,8%	1,3%	8,5
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,5%	3,1%	14,8
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	37,7%	2,2%	8,9
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	23,5%	2,9%	5,1
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	1,7%	2,6%	2,4
Overig	0-25%	14,5%	3,1%	7,4
Liquiditeiten	0-25%	1,4%	-0,7%	0,0
Totaal		**100%**	**2,4%**	**7,9**

*Bron: DoubleDividend - * Yield-to-Worst*

De beleggingsportefeuille had ultimo juni 2021 de volgende kenmerken*.

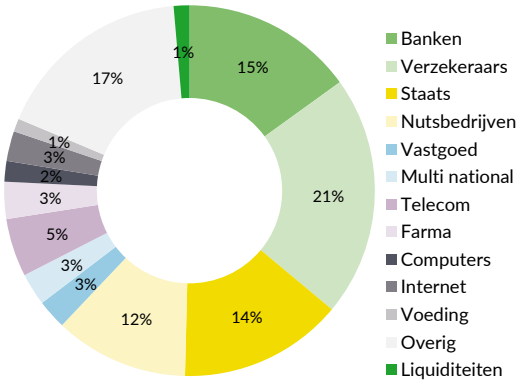
Aantal belangen/obligaties	127
Aantal uitgevende instellingen	101
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	77,6%
Liquiditeiten	1,4%
Aandeel investment grade (incl. liquiditeiten)	69,6%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,4%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	7,9

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

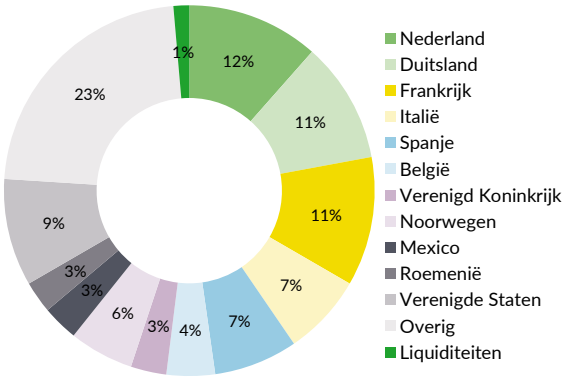
* Yield-to-Worst is het rendement op de portefeuille, inclusief liquiditeiten, als rekening wordt gehouden met de mogelijkheid de lening eerder af te lossen. Het werkelijke rendement kan afwijken doordat een uitgevende instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen en valutaschommelingen. De duration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

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Ontwikkelingen op duurzaamheid

Ter uitvoering van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector EU 2019/2088 (de "Sustainable Finance Disclosure Regulation", verder afgekort tot "SFDR") wordt op de website, www.doubledividend.nl, 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.

Naar de mening van de Beheerder heeft haar 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.

DD Income Fund belegt 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.

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.

Met ingang van het boekjaar 2021 neemt de Beheerder informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op in het jaarverslag.

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 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 microfinancieringsinstrumenten en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. Het Fonds streeft naar een brede spreiding over landen en ondernemingen actief in diverse sectoren. Binnen de beleggingsportefeuille hebben de bouwstenen de volgende strategische allocatie:

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

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

Hieronder volgt een korte omschrijving van de verschillende bouwstenen.

1. Staatsobligaties ontwikkelde landen

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

obligaties). Daarnaast wordt mogelijk een valutarisico gelopen als wordt belegd in een staatsobligatie die niet in euro's is uitgegeven.

2. Staatsobligaties opkomende landen

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

3. Bedrijfsobligaties investment grade

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

4. Bedrijfsobligaties high yield

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

5. Microfinanciering/financial inclusion

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

6. Overig

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

(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.

Betrokken beleggen

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

Informatievoorziening

Op de website, www.doubledividend.nl, wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en het Fonds, zoals het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid en monitoring 2020 en het duurzaamheidsrapport mei 2020 gepubliceerd op de website.

Vooruitzichten

Vanwege de lage rente in Europa en de Verenigde Staten blijven de marktomstandigheden op de obligatiemarkt uitdagend. Een aantrekkelijk rendement tegen een laag risico is moeilijk te realiseren. Om een positief resultaat te kunnen behalen moet een belegger in obligaties 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 (soms) een hoger rendement, maar alleen tegen een hoger kredietrisico. De strategie van het DD Income Fund blijft gericht op het zoeken naar een positief rendement tegen een acceptabel risico.

Amsterdam, 30 augustus 2021

DoubleDividend Management B.V.
Namens de directie,

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

Balans per 30 juni 2021

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	30-6-2021	31-12-2020
Activa			
Beleggingen			
Obligaties	1.1	86.953.679	66.964.324
		86.953.679	66.964.324
Vorderingen			
Overige vorderingen		1.074.452	950.385
		1.074.452	950.385
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	1.2	6.767	8.230
		6.767	8.230
Liquiditeiten		1.098.787	1.403.431
		1.098.787	1.403.431
Totaal activa		89.133.685	69.326.370
Passiva			
Eigen vermogen	1.3		
Participatiekapitaal A		44.118.486	44.913.381
Participatiekapitaal B		13.714.525	17.947.434
Participatiekapitaal C		25.394.865	-
Wettelijke reserve A		3.425	4.210
Wettelijke reserve B		3.760	4.020
Wettelijke reserve C		-418	-
Overige reserves A		3.278.528	1.634.367
Overige reserves B		2.039.713	1.472.784
Overige reserves C		-165.223	-
Onverdeelde winst A		321.881	1.962.055
Onverdeelde winst B		95.182	686.071
Onverdeelde winst C		231.059	-
		89.035.783	68.624.322
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva		97.902	702.048
Totaal passiva		89.133.685	69.326.370
Intrinsieke waarde per participatie A	1.4	28,40	28,42
Intrinsieke waarde per participatie B		28,46	28,47
Intrinsieke waarde per participatie C		28,49	-

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2021

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 30-6-2020
Opbrengsten	2.1		
Direct beleggingsresultaat			
Rente		1.321.778	986.477
		1.321.778	986.477
Indirect beleggingsresultaat			
Gerealiseerd		387.821	220.825
Ongerealiseerd		-894.084	-2.764.227
		-506.263	-2.543.402
Overige opbrengsten		111.251	71.941
Totaal opbrengsten		926.766	-1.484.984
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		145.566	110.091
Managementvergoeding B		40.692	55.694
Managementvergoeding C		25.834	-
Bewaarkosten		20.414	13.619
Overige bedrijfskosten		46.138	48.822
		278.644	228.226
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		648.122	-1.713.210
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst/(-verlies)		648.122	-1.713.210
Winst/(-verlies) per participatie A*	2.3	0,20	-0,73
Winst/(-verlies) per participatie B*		0,16	-0,90
Winst/(-verlies) per participatie C*		0,28	-

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 2021. Dit bedroeg voor participaties A 1.637.043, participaties B 593.468 en participaties C 813.200 (eerste halfjaar 2020 1.300.490 participaties A, 843.566 participaties B en nihil participaties C).

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2021

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 30-6-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		648.122	-1.713.210
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		894.084	2.764.227
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-387.821	-220.825
Aankoop beleggingen	1.1	-27.597.292	-15.233.376
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	7.101.674	10.861.075
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		1.463	1.674
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-124.067	102.805
. mutatie overige schulden		-604.146	16.084
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-20.067.983	-3.421.546
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-15.336.904	-8.474.627
Uitgifte participaties		35.703.965	11.654.282
Uitkering participanten		-603.722	-440.829
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		19.763.339	2.738.826
Totale kasstroom		-304.644	-682.720
Liquide middelen aan het begin van het jaar		1.403.431	1.268.288
Netto kasstroom		-304.644	-682.720
Liquide middelen per 30 juni		1.098.787	585.568

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2021

(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.

Het Fonds heeft een besloten karakter. Participaties kunnen alleen verkocht worden aan het Fonds en aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. Vanwege deze beperkte overdraagbaarheid van participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als 'fiscaal transparant'. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

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	30-6-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	0,843	0,817
Canadese dollar	0,681	0,642
Nieuw Zeelandse dollar	0,598	0,588
Noorse kroon	0,098	0,095
Pond sterling	1,165	1,117

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen

Beleggingsoverzicht

	Marktwaarde 30-06-2021 €	Opgelopen rente 30-06-2021 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2020 €	Opgelopen rente 31-12-2020 €	% van totale beleggingen
Obligaties						
ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	1.105.800	12.908	1,27%	643.998	7.873	0,96%
ACHMEA BV FL.R 19-39 24/09A	413.194	7.667	0,48%	417.476	2.667	0,62%
ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	664.065	10.200	0,76%	661.584	23.061	0,99%
ACHMEA BV FL.R 19-XX XX/XXS	1.301.502	14.800	1,50%	1.076.510	12.333	1,61%
ADO PROPERTIES SA 3.25% 5/8/2025	-	-	-	521.650	6.589	0,78%
AEGON NV 5.625 19-49 29/12S	963.484	9.375	1,11%	951.792	9.375	1,42%
AFRICAN DEVELOPMENT 0.75 20-23 03/04S	425.025	764	0,49%	413.596	749	0,62%
AGEAS NV FL.R 19-XX XX/XXA	1.705.200	3.397	1,96%	1.491.546	30.321	2,23%
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-78 05/10A	742.189	19.916	0,85%	744.590	6.465	1,11%
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A	803.768	2.169	0,92%	506.065	7.024	0,76%
ALBERTA PROVINCE 3.30 15-46 01/12S	227.232	536	0,26%	232.161	522	0,35%
ALLIANZ SE 3.875 16-XX 07/09S	340.224	4.103	0,39%	331.033	3.976	0,49%
ALLIANZ SE FL.R 20-49 31/12A	1.616.352	7.019	1,86%	-	-	-
AMERICAN WATER 3.750 17-47 01/09S	380.412	4.181	0,44%	400.971	4.086	0,60%
APPLE INC 4.65 16-46 23/03S	1.116.776	13.833	1,28%	1.166.916	13.513	1,74%
AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	401.616	3.819	0,46%	1.005.920	20.263	1,50%
ASR NEDERLAND FL.R 17-XX 19/10S	1.326.330	10.918	1,53%	1.084.770	9.275	1,62%
ASR NEDERLAND NV 5.125% 29/9/2045	-	-	-	357.435	3.917	0,53%
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	1.481.958	44.482	1,70%	1.481.088	11.753	2,21%
AUDAX RENOVABLE 4.2000 20-27 18/12A	799.048	17.859	0,92%	-	-	-
BANCO DE CREDITO DEL PER 6.125% 24/4/2027	-	-	-	173.216	1.836	0,26%
BANK RAKYAT INDONESIA 4.625 18-23 20/07S	180.676	3.467	0,21%	176.524	3.360	0,26%
BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	382.466	6.001	0,44%	371.512	5.816	0,55%
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	991.270	7.428	1,14%	978.280	7.569	1,46%
BERTELSMANN SE & CO KGAA 3% 23/4/2075	-	-	-	517.885	10.356	0,77%
BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	292.983	4.867	0,34%	295.404	2.079	0,44%
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	645.234	599	0,74%	411.076	467	0,61%
CELLNEX FINANCE 0.00 21-33 15/02A	495.868	3.699	0,57%	-	-	-
CITYCON OY J FL.R 19-XX 22/02A	312.812	4.730	0,36%	-	-	-
CNP ASSURANCES 4% PERPETUAL	-	-	-	223.094	942	0,33%
CNP ASSURANCES FL.R 18-XX 27/06S	1.612.198	547	1,85%	1.398.468	626	2,09%
COOPERATIVE RABOBANK FL.R 18-XX XX/XXS	440.190	51	0,51%	437.596	102	0,65%
CREDIT AGRICOLE FL.R 18-48 29/01A	643.644	6.559	0,74%	650.442	14.502	0,97%
CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	1.094.510	767	1,26%	-	-	-
CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	437.345	4.495	0,50%	442.489	4.402	0,66%
DANONE SA 1.75% PERPETUAL	-	-	-	412.044	3.663	0,62%
DEUT PFANDBRIEF FL.R 18-XX XX/XXA	626.277	5.955	0,72%	403.112	15.564	0,60%
EDF FL.R 19-XX XX/XXA	829.068	13.800	0,95%	853.600	1.841	1,27%
EDF FL.R 20-XX XX/XXA	418.564	10.652	0,48%	-	-	-
ELECT.DE FRANCE 6.00 14-14 22/01S	604.499	11.103	0,70%	589.923	10.829	0,88%
ENEL SPA 1.875 21-99 31/12A	1.182.624	7.027	1,36%	-	-	-
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1.330.914	24.189	1,53%	1.331.856	4.105	1,99%
ENEL SPA 2.5% 24/11/2078	-	-	-	417.936	1.014	0,62%
ENGIE 3.875% 2/6/2049	-	-	-	443.628	9.003	0,66%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	591.888	4.216	0,68%	-	-	-
ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	449.714	5.414	0,52%	447.340	5.500	0,67%
EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	850.068	16.312	0,98%	837.136	3.419	1,25%
EUROPEAN BANK FOR REC FL.R 19-22 19/08Q	506.625	159	0,58%	491.009	188	0,73%
EUROPEAN ENERGY 5.032 19-23 20/09Q	308.729	401	0,36%	309.690	446	0,46%
EUROPEAN ENERGY 6.1250 20-49 31/12A	305.522	14.146	0,35%	-	-	-
EXP IMP BANK INDI REGS 3.37516-25 05/08S	360.366	4.585	0,41%	354.545	4.444	0,53%
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	581.210	740	0,67%	666.620	4.521	1,00%
GHANA 8.95 19-51 26/03S	334.394	7.882	0,38%	342.034	7.640	0,51%
GOTHAER ALLGEM VERS FL.R 15-45 30/10A	1.191.990	39.945	1,37%	1.166.370	10.192	1,74%
GRAND CITY PROPERTIES SA 2.5% PERPETUAL	-	-	-	413.168	1.863	0,62%
GRUPO BIMBO 5.95 18-XX 17/01S	178.123	4.543	0,20%	176.184	4.404	0,26%
HSBC HOLDING SUB FL.R 17-XX 04/07S	680.301	13.821	0,78%	670.302	13.940	1,00%
HYDRO-QUEBEC 6.50 98-35 16/01S	1.613.107	32.015	1,86%	813.272	15.354	1,21%

	Marktwaarde 30-06-2021 €	Opgelopen rente 30-06-2021 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2020 €	Opgelopen rente 31-12-2020 €	% van totale beleggingen
Obligaties (vervolg)						
IBERDROLA INTL BV 1.825 21-99 31/12A	502.965	3.525	0,58%	-	-	-
IBERDROLA INTL BV 1.874 20-99 31/12A	516.360	1.617	0,59%	-	-	-
IBERDROLA INTL BV 2.25 20-99 31/12A	414.338	1.553	0,48%	420.872	1.578	0,63%
IBERDROLA INTL BV 1.875% PERPETUAL	-	-	-	411.276	4.542	0,61%
IBM CORP 5.6 12-39 30/11S	471.608	1.574	0,54%	482.200	1.526	0,72%
IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	306.621	1.406	0,35%	309.345	1.406	0,46%
INDIAN RAILWAY FINAN 2.8 21-31 10/02S	491.918	5.509	0,57%	-	-	-
INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	1.211.155	9.832	1,39%	1.183.765	29.934	1,77%
INTERNAT BANK FOR REC FL.R 19-24 06/08Q	762.685	359	0,88%	983.548	547	1,47%
INTL BK RECON & 0.8750 20-30 14/05S	401.474	471	0,46%	-	-	-
INTL BK RECON & DEV 1.2500 21-31 10/02S	411.302	2.050	0,47%	-	-	-
ITALY 3.10 19-40 01/03S	759.693	6.116	0,87%	802.248	6.217	1,20%
ITALY 4.75 13-44 01/09S	480.371	4.685	0,55%	513.015	4.763	0,77%
JAB HOLDINGS B.V. 2.25 19-39 19/12A	843.640	9.518	0,97%	895.280	592	1,34%
JOHNSON & JOHNSON 3.70 16-46 01/03S	999.557	10.313	1,15%	-	-	-
JOHNSON AND JOHNSON 4.5 10-40 01/09S	326.070	3.763	0,37%	338.122	3.678	0,50%
KBC GROUP NV FL.R 18-XX XX/XXS	638.091	4.681	0,73%	420.036	3.176	0,63%
KOMMUN LANDSPENSJON FL.R 15-45 10/06A	1.333.674	2.833	1,53%	902.776	19.003	1,35%
KONINKLIJKE FRIESLAN FLR 20-XX XX/XXA	306.216	4.732	0,35%	308.349	492	0,46%
KOREAN REPUBLIC 3.875 13-23 11/09S	181.141	1.979	0,21%	178.499	1.918	0,27%
LA BANQUE POSTALE 3.875 19-XX 20/05S	422.058	1.722	0,49%	-	-	-
LA MONDIALE FL.R 19-49 31/12S	1.323.660	9.611	1,52%	-	-	-
LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	530.198	6.507	0,61%	538.625	14.387	0,80%
LEVI STRAUSS & CO 3.375 17-27 15/03S	310.179	2.953	0,36%	311.445	2.953	0,47%
MAPFRE FL.R 17-47 31/03A	1.162.015	10.908	1,34%	699.558	19.777	1,04%
MEDTRONIC 4.375 15-35 15/03S	209.592	2.152	0,24%	220.813	2.106	0,33%
MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	330.998	4.860	0,38%	-	-	-
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	1.092.475	394	1,26%	1.104.330	14.887	1,65%
MEXICO 2.125 21-51 25/10A	253.805	2.725	0,29%	-	-	-
MEXICO 4.00 15-2115 15/03A	863.448	9.381	0,99%	923.624	25.443	1,38%
MICROSOFT 4.00 15-55 12/02S	536.021	6.465	0,62%	563.373	6.311	0,84%
MICROSOFT CORP 2.5250 20-50 01/06S	826.157	1.715	0,95%	861.714	1.720	1,29%
NATIONWIDE BUILDING FL.R 04-XX 06/02S	381.255	7.940	0,44%	350.709	7.724	0,52%
NESTLE HOLDINGS 4.00 18-48 24/09S	517.185	4.497	0,59%	543.987	4.404	0,81%
NETFLIX INC 4.625% 15/5/2029	-	-	-	1.092.015	5.203	1,63%
NEW ZEALAND 3.00 17-29 20/04S	391.674	2.063	0,45%	415.122	2.095	0,62%
NEXTERA ENERGY CAPIT FL.R 19-79 01/05S	491.106	3.904	0,56%	-	-	-
NGG FINANCE PLC FL.R 19-XX 09/05A	810.776	13.879	0,93%	827.984	5.449	1,24%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	687.504	25.890	0,79%	693.936	12.501	1,04%
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	238.713	4.258	0,27%	241.230	8.921	0,36%
NORDEA BANK SUB FL.R 17-XX 12/03A	1.470.749	14.767	1,69%	1.246.584	33.830	1,86%
NORLANDIA HEALTH CARE FL.R 21-25 27/05Q	295.446	-	0,34%	-	-	-
NORWAY 1.75 19-29 06/03A	811.888	11.163	0,93%	408.801	2.105	0,61%
NORWAY 2.00 12-23 24/05A	804.076	1.589	0,92%	793.975	9.247	1,19%
ODFJELL SE FL.R 21-25 21/01	501.597	5.700	0,58%	-	-	-
ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A	478.530	14.904	0,55%	485.672	4.986	0,73%
PERU 8.75 03-33 21/11S	530.299	3.197	0,61%	279.698	1.549	0,42%
RABOBANK FL.R 13-XX 29/03Q	2.090.180	94	2,40%	1.394.579	-	2,08%
RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	622.074	53	0,72%	607.308	107	0,91%
RAKUTEN GROUP INC 4.25 21-XX XX/XXA	1.032.390	8.034	1,19%	-	-	-
REPUBLIC OF CHILE 0.0 20-40 30/01A	294.852	1.562	0,34%	316.449	3.453	0,47%
REPUBLIC OF CHILE 3.24 18-28 02/02S	275.646	3.279	0,32%	278.524	3.200	0,42%
R-LOGITECH SARL 8.5 18-23 29/03A	498.965	10.829	0,57%	-	-	-
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	1.177.220	25.904	1,35%	613.000	3.344	0,92%
ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	1.272.680	11.151	1,46%	1.350.460	34.466	2,02%
SANTANDER BR REGS 4.125 12-22 09/11S	131.819	739	0,15%	129.392	716	0,19%
SCOTIABANK PERU SA FL.R 12-27 13/12S	606.788	1.254	0,70%	343.836	695	0,51%
SECOP GROUP HLDG GMBH FL.R 20-24 28/01Q	513.864	5.906	0,59%	-	-	-
SOFTBANK GROUP 4.00 17-29 19/09S	1.058.445	11.222	1,22%	319.233	3.367	0,48%
SOFTBANK GROUP CORP 3.125% 19/9/2025	-	-	-	411.396	3.507	0,61%
SOLIS BOND CO DAC FL.R 21-24 06/01Q	744.040	10.743	0,86%	510.040	-	0,76%
SOLVAY SA 2.5 20-49 31/12A	413.506	3.288	0,48%	411.716	3.288	0,61%
SPAIN 4.70 09-41 30/07A	826.933	21.568	0,95%	896.660	9.915	1,34%
STARBUCKS CORP 4.4500 19-49 15/08S	522.751	7.036	0,60%	537.902	6.870	0,80%
STOREBRAND LIVSFORSI 1.875 21-51 30/09A	492.748	2.337	0,57%	-	-	-
TELECOM ITALIA SPA 5.25 05-55 17/03A	984.044	12.082	1,13%	765.504	24.941	1,14%
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX XX/XXA	754.436	20.883	0,87%	756.987	7.411	1,13%
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	308.423	6.593	0,35%	308.145	2.316	0,46%
TENCENT HOLDINGS LTD 3.975 19-29 11/04S	941.799	7.356	1,08%	558.877	4.278	0,83%
TENNET HOLDING BV 2.374% 31/12/2199	-	-	-	522.080	2.276	0,78%
THE SIAM COM BK PLC 3.20 17-22 26/07S	172.904	2.309	0,20%	169.110	2.238	0,25%
THERMO FISHER SCIEN 1.875 19-49 01/10A	319.871	4.192	0,37%	348.120	1.402	0,52%
UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	808.476	4.159	0,93%	764.392	15.753	1,14%
UNITED MEXICAN STATES 3.00 15-24 06/03A	949.559	8.581	1,09%	665.682	14.754	0,99%
UNITED STATES OF AMER 0.625 20-30 15/08S	784.939	1.949	0,90%	-	-	-
URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	436.582	3.263	0,50%	455.350	3.162	0,68%
URUGUAY 7.625 06-36 21/03S	257.733	3.536	0,30%	265.300	3.428	0,40%
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX XX/XXA	604.563	2.918	0,70%	-	-	-
VISA INC 4.30 15-45 14/12S	540.767	806	0,62%	559.998	830	0,84%
VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	562.415	15.534	0,65%	569.220	5.121	0,85%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 8-XX 27/06A	927.616	304	1,07%	677.682	14.217	1,01%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	1.107.020	1.699	1,27%	-	-	-
Totaal beleggingen	86.953.679	918.886	100,00%	66.964.324	783.777	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen

Hieronder volgt een vergelijkend overzicht van de mutaties in beleggingen.

	Beleggingen 1-1-2021 t/m 30-6-2021 €	Beleggingen 1-1-2020 t/m 31-12-2020 €
Per begin periode	66.964.324	55.381.424
Aankopen	27.597.292	24.569.426
Verkopen	-7.101.674	-13.997.402
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	-506.263	1.010.876
Per einde periode	86.953.679	66.964.324

1.2) Vaste activa

Immateriële vaste activa

	1-1-2021 t/m 30-6-2021 €	1-1-2020 t/m 31-12-2020 €
Boekwaarde per begin periode	8.230	11.229
Afschrijvingen	-1.463	-2.999
Boekwaarde per einde periode	6.767	8.230
Cumulatieve aanschafwaarde	15.204	15.204
Cumulatieve afschrijvingen	-8.437	-6.974
Boekwaarde per einde periode	6.767	8.230

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 2020	29.071.095	6.117	-548.313	2.723.532	31.252.431
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	2.723.532	-2.723.532	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-952.078	-952.078
Allocatie wettelijke reserve	-	-1.014	1.014	-	-
Uitkering participanten	-	-	-250.642	-	-250.642
Inkoop participaties	-2.126.933	-	-	-	-2.126.933
Uitgifte participaties	9.525.358	-	-	-	9.525.358
Saldo per 30 juni 2020	36.469.520	5.103	1.925.591	-952.078	37.448.136
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	44.118.486	3.425	3.278.528	321.881	47.722.320

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Wettelijke reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2020	24.292.324	5.112	-458.181	2.275.832	26.115.087
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	2.275.832	-2.275.832	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-761.132	-761.132
Allocatie wettelijke reserve	-	-660	660	-	-
Uitkering participanten	-	-	-190.187	-	-190.187
Inkoop participaties	-6.347.694	-	-	-	-6.347.694
Uitgifte participaties	2.128.924	-	-	-	2.128.924
Saldo per 30 juni 2020	20.073.554	4.452	1.628.124	-761.132	20.944.998
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	13.714.525	3.760	2.039.713	95.182	15.853.180

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Wettelijke reserve C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2020	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-	-
Allocatie wettelijke reserve	-	-	-	-	-
Uitkering participanten	-	-	-	-	-
Inkoop participaties	-	-	-	-	-
Uitgifte participaties	-	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2020	-	-	-	-	-
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	25.394.865	-418	-165.223	231.059	25.460.283

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 44.118.486, participatiekapitaal B € 13.714.525 en participatiekapitaal C € 25.394.865 en bestaat uit 1.680.548 participaties A, 557.045 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:

	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal participaties per 1 januari	2.413.205	2.071.370
Uitgifte participaties	1.259.710	970.218
Inkoop participaties	-541.721	-628.383
Aantal participaties per einde periode	3.131.193	2.413.205

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

	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal participaties A per 1 januari	1.706.747	2.071.370
Uitgifte participaties A	313.572	815.048
Inkoop participaties A	-339.771	-195.933
Reallocatie	-	-983.738
Aantal participaties per einde periode	1.680.548	1.706.747

	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal participaties B per 1 januari	706.458	-
Uitgifte participaties B	52.537	155.170
Inkoop participaties B	-201.950	-432.450
Reallocatie	-	983.738
Aantal participaties B per einde periode	557.045	706.458

	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal participaties C per 1 januari	-	-
Uitgifte participaties C	893.600	-
Inkoop participaties C	-	-
Aantal participaties C per einde periode	893.600	-

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

	30-6-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	89.035.783	68.624.322	57.367.518
Aantal participaties	3.131.193	2.413.205	2.071.370
Intrinsieke waarde per participatie	-	-	27,70

	30-6-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde A	47.722.320	48.514.013	-
Aantal participaties A	1.680.548	1.706.747	-
Intrinsieke waarde per participatie A	28,40	28,42	-

	30-6-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde B	15.853.180	20.110.309	-
Aantal participaties B	557.045	706.458	-
Intrinsieke waarde per participatie B	28,46	28,47	-

	30-6-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde C	25.460.283	-	-
Aantal participaties C	893.600	-	-
Intrinsieke waarde per participatie C	28,49	-	-

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

Direct beleggingsresultaat	30-6-2021 €	30-6-2020 €
Rente	1.321.778	986.477
Totaal direct resultaat	1.321.778	986.477

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	30-6-2021 €	30-6-2020 €
Gerealiseerde winst	421.118	480.231
Gerealiseerde verlies	-33.297	-259.406
Gerealiseerde resultaat	387.821	220.825
Ongerealiseerde winst	720.754	1.600.476
Ongerealiseerde verlies	-1.614.838	-4.364.703
Ongerealiseerde resultaat	-894.084	-2.764.227
Totaal indirect resultaat	-506.263	-2.543.402

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaat 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 2021 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:

	30-6-2021 €	30-6-2020 €
Managementvergoeding A	145.566	110.091
Managementvergoeding B	40.692	55.694
Managementvergoeding C	25.834	-
Bewaarkosten:		
Bewaarderskosten	4.486	5.497
Bewaarloon	15.928	8.122
Overige bedrijfskosten:		
Administratiekosten	12.223	13.458
Accountantskosten	9.350	9.168
Bloombergkosten	4.877	5.883
Kosten beursnotering	10.053	9.413
Interestkosten	3.756	4.533
Toezichtskosten	2.963	3.192
Afschrijvingen	1.463	1.674
Overige operationele kosten	1.453	1.501
	278.644	228.226

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 2021 is een managementvergoeding van € 145.566 voor participaties A, € 40.692 voor participaties B en € 25.834 voor participaties C (eerste halfjaar 2020: € 110.091 voor participaties A, € 55.694 voor participaties B en nihil voor participaties C) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst & verliesrekening van het Fonds gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

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

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 126 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2021 (eerste halfjaar 2020: 126). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 45.981.711, voor participaties B € 16.704.638 en voor participaties C € 22.862.301 (eerste halfjaar 2020: € 34.622.794 voor participaties A, € 22.637.811 voor participaties B en nihil voor participaties C). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2021 was 0,40% (participaties A), 0,32% (participaties B) en 0,19% participaties C (eerste halfjaar 0,43% (participaties A), 0,36% (participaties B) en nihil (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

	30-6-2021 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	145.566	0,32%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	10.973	
Administratiekosten	6.570	
Accountantskosten	5.025	
Bloombergkosten	2.621	
Kosten beursnotering	5.403	
Interestkosten	2.019	
Toezichtskosten	1.593	
Afschrijvingen	786	
Overige operationele kosten	781	
	35.771	0,08%
	181.337	0,40%

Lopende kosten factor B

	30-6-2021 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	40.692	0,24%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	3.986	
Administratiekosten	2.387	
Accountantskosten	1.826	
Bloombergkosten	952	
Kosten beursnotering	1.963	
Interestkosten	733	
Toezichtskosten	579	
Afschrijvingen	286	
Overige operationele kosten	284	
	12.996	0,08%
	53.688	0,32%

Lopende kosten factor C

	30-6-2021 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	25.834	0,11%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	5.455	
Administratiekosten	3.266	
Accountantskosten	2.499	
Bloombergkosten	1.303	
Kosten beursnotering	2.687	
Interestkosten	1.004	
Toezichtskosten	792	
Afschrijvingen	391	
Overige operationele kosten	388	
	17.785	0,08%
	43.619	0,19%

2.3) Winst/(-verlies) per participatie

	30-6-2021 €	30-6-2020 €
Winst/(-verlies) per participatie A	321.881	-952.078
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	1.637.043	1.300.490
Winst/ (-verlies) per participatie A	0,20	-0,73

	30-6-2021 €	30-6-2020 €
Winst/(-verlies) per participatie B	95.182	-761.132
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	593.468	843.566
Winst/ (-verlies) per participatie B	0,16	-0,90

	30-6-2021 €	30-6-2020 €
Winst/(-verlies) per participatie C	231.059	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	813.200	-
Winst/ (-verlies) per participatie C	0,28	-

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 321.881 voor participaties A, € 95.182 voor participaties B en € 231.059 voor participaties C (eerste halfjaar 2020: € - 952.078 voor participaties A, € -761.132 voor participaties B en nihil voor participaties C) op respectievelijk 1.637.043, 593.468 en 813.200 (eerste halfjaar 2020: 1.300.490, 843.566 en nihil) 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 2021 van een bepaalde soort. In totaal waren er 126 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2021 (eerste halfjaar 2020: 126).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2021 €
Nettoresultaat	648.122
Toevoeging aan de overige reserves	648.122

Het nettoresultaat van € 648.122 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

3) Gebeurtenissen na balansdatum

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

4) Belangen van bestuurders

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

Mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het halfjaar 2021.

De bestuurders van de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2021 de volgende belangen in het DD Income Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 967 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 1.144 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 2021 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Income Fund per 30 juni 2021 en van het resultaat over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021.