

## **DD Income Fund**

een fonds voor gemene rekening  
gevestigd te Amsterdam

**Halfjaarbericht per 30 juni 2019**

---

## 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, 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 rendement dat over de economische cyclus, doorgaans zeven tot tien jaar, 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.

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](mailto:contact@doubledividend.nl)

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

## **Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2019**

DD Income Fund is 3 september 2018 van start gegaan met een vermogen van circa € 16 miljoen. De belangrijkste redenen voor de introductie van DD Income Fund waren:

- bestaande obligatiefondsen zijn veelal complex; er worden veel risico's genomen;
- brede en duurzame invulling van de beleggingscategorie vastrentende waarden (multi-strategie);
- er wordt geheel volgens de beleggingsfilosofie van DoubleDividend belegd.

Na de opstartfase in september 2018 heeft DD Income Fund een gestage groei laten zien in het eerste halfjaar van 2019. Het fondsvermogen bedroeg ultimo juni 2019 circa € 40,7 miljoen en het netto rendement over het eerste halfjaar van 2019, inclusief uitgekeerd dividend, van 10,2%. De introductie van DD Income Fund is daarmee succesvol te noemen. Het Fonds geeft beleggers de mogelijkheid wereldwijd in een actief duurzaam obligatiefonds met een zogenoemde multi-strategie te beleggen.

## **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. Voor DD Income Fund is als bewaarder KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2019 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. Voor de achtergronden van de betrokkenen wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl). Het beleggingsproces is duidelijk vastgelegd en alle beleggingsbeslissingen worden door de portefeuillemanagers unaniem genomen. DD Income Fund had in de eerste helft van 2019 geen werknemers in dienst.

## Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2019 bedroeg het totaal netto rendement 10,22%, inclusief de uitkering van € 0,20. Op 30 juni 2019 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 26,62 vergeleken met € 24,35 per 31 december 2018.

Per 30 juni 2019 was € 38.764.194 belegd in obligaties. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 523.339 en het indirecte beleggingsresultaat € 2.444.453.

	30-6-2019	31-12-2018
Totale intrinsieke waarde	€ 40.717.552	€ 18.196.069
Totaal aantal participaties	1.529.427	747.392
Intrinsieke waarde per participatie	€ 26,62	€ 24,35

DD Income Fund stelt in principe twee keer per jaar een deel van het behaalde resultaat in contanten ter beschikking van de participanten. Op 27 februari 2019 heeft DD Income Fund een uitkering van € 0,20 per participatie in contanten uitgekeerd. De directie heeft besloten om in augustus 2019 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 2019. DD Income Fund publiceert op haar website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), een uitgebreid maandbericht uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Income Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

De wereldwijde obligatiemarkten kenden een goed eerste halfjaar 2019, voornamelijk als gevolg van een sterke daling van de rente. Ook in 2019 zette deze daling door als gevolg van de toegenomen onzekerheid als gevolg van de handelsoorlog tussen Amerika en China, de afzwakking van de wereldwijde economische groei en de wijziging in het beleid van de centrale banken. De Amerikaanse FED (Amerikaanse centrale bank) is gestopt met het verhogen van de rente en verlaagde zelfs de rente in juli 2019 voor het eerst sinds tien jaar met als argument dat de handelsspanningen en onzekerheid over de wereldeconomie druk uitoefenen op de economische vooruitzichten. De Europese centrale bank is überhaupt nooit aan een renteverhoging toegekomen.

De rente op staatsobligaties stond dientengevolge verder onder druk, waardoor de koersen van obligaties opliepen. Bij een daling van de rente gaat de prijs van obligaties omhoog. De rente op 5 en 10-jarige Duitse staatsleningen is in het eerste halfjaar van 2019 gedaald naar respectievelijk -0,66% en -0,33%, een historisch dieptepunt. Europese beleggers komen hiermee steeds meer in een spagaat terecht. Gezien alle onzekerheden in de wereld hebben veilige obligaties een belangrijke functie in een gemengde portefeuille. Echter om een

positief rendement te kunnen behalen met obligaties moeten (andere) risico's worden genomen. Een hoger verwachte rendement kan worden behaald dankzij een brede mix van risico's zoals valutarisico, kredietrisico en renterisico.

In de portefeuille van DD Income Fund is het eerste halfjaar van 2019 een grote weging toegekend aan bedrijfsobligaties, zowel 'investment grade' (bedrijven met hogere kredietwaardigheid) als 'high yield' (bedrijven met lagere kredietwaardigheid). Gezien de aantrekkelijke waardering heeft het Fonds hoogwaardige Amerikaanse bedrijfsobligaties met een lange looptijd aan de portefeuille toegevoegd. De langere looptijd zorgt voor een hogere rentevergoeding, maar daar tegenover staat het risico van een prijsdaling als de rente stijgt (duration risk). Gezien het veranderde beleid van de centrale banken wordt het risico van een forse stijging van de rente op dit moment niet zo groot geacht.

Bij obligaties is er veelal een direct verband tussen investering en oplossing: geen zeggenschap, wel impact. Leningen kunnen een positieve bijdrage hebben op bijvoorbeeld klimaatverandering. Zo biedt de energietransitie aantrekkelijke investeringsmogelijkheden voor de obligatiebelegger. Zowel nutsbedrijven als gespecialiseerde investeerders in zonne- en windparken zijn op zoek naar kapitaal voor de financiering van de forse investeringsprogramma's. Het DD Income Fund heeft in meerdere leningen in deze sector belegd, zoals leningen van Iberdrola, het Franse nutsbedrijf EDF en European Energy, een Deense investeerder in windmolens.

Ook achtergestelde leningen van financiële instellingen met een hoge rating worden interessant geacht. De Europese financiële sector staat onder druk vanwege de lage rente, die de winstgevendheid van de sector aantast. Echter, door de vele maatregelen van de toezichhouders zijn de buffers de afgelopen jaren flink versterkt. Obligaties van financiële instellingen bieden een aantrekkelijk rendement tegen een acceptabel risico. Zo heeft DD Income Fund onder meer een positie in achtergestelde leningen van ABN AMRO, Nationale Nederlanden en Aegon.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de spreiding van de beleggingsportefeuille per bouwsteen ultimo juni 2019. Zie onder de paragraaf Beleggingsbeleid voor een beschrijving van de bouwstenen.

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	10-50%	11,7%	1,9%	2,9
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	8,0%	3,3%	13,5
Bedrijfsobligaties investment grade	10-50%	41,7%	2,4%	7,0
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	20,1%	3,0%	4,9
Microfinanciering	0-25%	3,5%	4,2%	3,7
Overig	0-25%	11,2%	3,9%	7,1
Liquiditeiten	0-25%	3,8%	-0,4%	0,0
Totaal		100%	2,8%	6,0

Bron: DoubleDividend

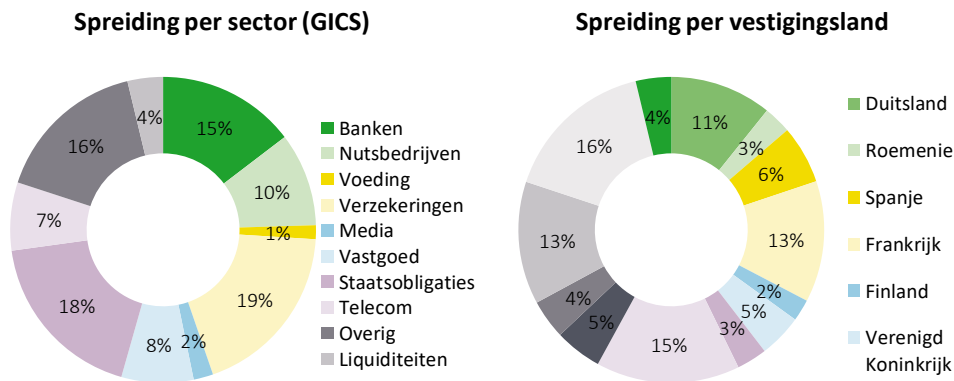
De beleggingsportefeuille had ultimo juni 2019 de volgende kenmerken\*.

Aantal belangen/obligaties	98
Aantal uitgevende instellingen	78
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB
Aandeel euro	77,9%
Liquiditeiten	3,8%
Aandeel investment grade (incl. liquiditeiten)	70,7%
Verwacht rendement (yield-to-worst)	2,8%
Duration (in jaren)	6,0

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

\* Yield-to-Worst is het rendement op de portefeuille 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 valutashommelingen. De duration 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 2019



### Beleggingsbeleid

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van DD Income Fund wordt verwezen naar het prospectus. Het prospectus is gepubliceerd op de website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl).

#### Algemeen

Het Fonds belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van minimaal 50 tot een 150-tal hoofdzakelijk vastrentende waarden van landen en ondernemingen die voorop lopen in duurzaamheid.

#### Rendementsdoelstelling

Het DD Income Fund heeft 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 rendementsdoelstellingen:

- Het realiseren van een positief totaal rendement binnen de beleggingshorizon van tenminste drie jaar (absolute rendementsdoelstelling).

- Het realiseren van een totaal rendement dat over de economische cyclus, doorgaans zeven tot tien jaar, 100-200 basispunten boven 3-maands Euribor ligt.

### *Beleggingsstrategie*

Het Fonds bestaat uit een aantal bouwstenen en kan wereldwijd beleggen in staats(gegarandeerde)obligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties investment grade en bedrijfsobligaties high yield. 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	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

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

### 6. Overig

Naast het bovenstaande heeft het Fonds de mogelijkheid een deel van de portefeuille te investeren in andere financiële instrumenten met een stabiel (hoog) inkomen. Hierbij kan worden gedacht aan bijvoorbeeld ABS (“Asset Backed Securities”, door activa gedekte waardepapieren), perpetuele (eeuwigdurende) leningen, hoog dividend / preferente aandelen, coco’s (contingent convertible bonds) 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%	10-50%
2. Staatsobligaties opkomende markten	15%	0-25%
3. Bedrijfsobligaties investment grade	30%	10-50%
4. Bedrijfsobligaties high yield	10%	0-25%
5. Microfinanciering	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 50
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

## Beleggingsproces

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 rentevergoeding, de risico-opslag, duration, valuta en inflatie.

(v) Portefeuille constructie & monitoring

Deze stap bestaat uit het samenstellen van een portefeuille van minimaal 50 tot een 150-tal individuele vastrentende waarde titels, het bepalen van de weging van individuele vastrentende waarde titels en de monitoring van de beleggingsportefeuille.

## **Ontwikkelingen op duurzaamheid**

### *Betrokken beleggen*

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

### *Duurzaamheid*

Duurzaamheid maakt integraal onderdeel uit van de beleggingsfilosofie van de Beheerder. Voor vastrentende waarden wordt een onderscheid gemaakt tussen overheden en ondernemingen als uitgevende instelling. Voor overheden geldt dat 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. Voor ondernemingen geldt dat niet in vastrentende waarden van een aantal sectoren zal worden belegd, alsmede niet in ondernemingen die een vastrentende waarde uitgeven die op de uitsluitingslijst van de Beheerder staan. De uitsluitingslijst als ook de visie van de Beheerder op uitsluitingen, is gepubliceerd op de website van de Beheerder.

## **Informatievoorziening**

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

## **Vooruitzichten**

Vanwege de lage rente in Europa 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. Het beleid van het DD Income Fund is gericht op het behalen van een positief rendement en de risico's die daarbij komen breed te spreiden.

Amsterdam, 29 augustus 2019

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

## Balans per 30 juni 2019

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
<b>Activa</b>			
<i>Beleggingen</i>			
Obligaties	1.1	38.764.194	16.743.927
Preferente aandelen		-	643.340
		<u>38.764.194</u>	<u>17.387.267</u>
<i>Vorderingen</i>			
Opgelopen rente		449.403	253.959
Overige vorderingen		<u>19.002</u>	<u>7.496</u>
		468.405	261.455
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	1.2	<u>7.758</u>	<u>9.228</u>
		7.758	9.228
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>1.511.835</u>	<u>560.061</u>
		1.511.835	560.061
<b>Totaal activa</b>		<u><u>40.752.192</u></u>	<u><u>18.218.011</u></u>
<b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal	1.3	38.528.467	18.662.089
Wettelijke reserve		7.758	9.228
Overige reserves		-683.078	-9.228
Onverdeelde winst		<u>2.864.405</u>	<u>-466.020</u>
		<u>40.717.552</u>	<u>18.196.069</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		<u>34.640</u>	<u>21.942</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>40.752.192</u></u>	<u><u>18.218.011</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie	1.4	<u>26,62</u>	<u>24,35</u>

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

## Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2019

(bedragen in euro's)

		1-1-2019 t/m 30-6-2019
	Noot	
<b>Opbrengsten</b>	2.1	
<i>Direct beleggingsresultaat</i>		
Rente		521.827
Dividenden		<u>1.512</u>
		523.339
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>		
Gerealiseerd		69.612
Ongerealiseerd		<u>2.374.841</u>
		2.444.453
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>44.201</u>
Totaal opbrengsten		3.011.993
<b>Uitgaven</b>	2.2	
Managementvergoeding		97.045
Bewaarkosten		12.719
Overige bedrijfskosten		<u>37.824</u>
		147.588
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>2.864.405</u>
<b>Vennootschapsbelasting</b>		-
<b>Nettowinst/(-verlies)</b>		<u><u>2.864.405</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie*	2.3	<u>2,41</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 2019.

## Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2019

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2019 t/m 30-6-2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar		2.864.405
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-2.374.841
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-69.612
Aankoop beleggingen	1.1	-22.534.748
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	3.602.274
Aanpassingen voor:		
- Afschrijvingen		1.470
- Veranderingen in werkkapitaal:		
. mutatie vorderingen		-206.950
. mutatie overige schulden		12.698
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-18.705.304</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop participaties		-153.105
Uitgifte participaties		20.019.483
Uitbetaald dividend		<u>-209.300</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>19.657.078</u>
<b>Totale kasstroom</b>		<u><u>951.774</u></u>
<b>Liquide middelen aan het begin van het jaar</b>		560.061
Netto kasstroom		<u>951.774</u>
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>		<u><u>1.511.835</u></u>

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

## Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2019

(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.

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.

<b>Wisselkoersen, in euro</b>	<b>30-6-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Amerikaanse dollar	0,878	0,875
Pond sterling	1,118	1,114
Noorse kroon	0,103	0,101
Zweedse kroon	0,095	0,099

# Toelichting bij specifieke posten in de balans

## 1.1) Beleggingen

### Beleggingsoverzicht

	Marktwaarde 30-06-2019 €	Opgelopen rente 30-06-2019 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2018 €	Opgelopen rente 31-12-2018 €	% van totale beleggingen
<b>Obligaties</b>						
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 8% 18/11/2022	-	-	-	197.716	1.633	1,14%
ABN AMRO BANK NV 4.75% PERPETUAL	619.506	7.590	1,60%	349.516	5.249	2,01%
ACHMEA BV 4.25% 29/12/2049	649.518	10.060	1,68%	292.881	11.527	1,68%
ACHMEA BV 6% 4/4/2043	233.014	2.787	0,60%	215.844	8.910	1,24%
ADLER REAL ESTATE AG 1.875% 27/4/2023	-	-	-	94.021	1.274	0,54%
ADO PROPERTIES SA 1.5% 26/7/2024	-	-	-	94.110	649	0,54%
AEGON NV 4% 24/4/2044	439.748	2.798	1,13%	-	-	-
AEGON NV 5.625% PERPETUAL	222.240	2.625	0,57%	-	-	-
AKELIUS RESIDENTIAL AB 3.875% 5/10/2078	733.446	19.768	1,89%	292.269	2.771	1,68%
ALLIANZ SE 3.375% 29/9/2049	329.673	7.850	0,85%	310.563	2.885	1,79%
ALLIANZ SE 4.75% PERPETUAL	115.264	3.214	0,30%	110.135	885	0,63%
APPLE INC 4.65% 23/2/2046	518.989	7.089	1,34%	-	-	-
AROUNDTOWN SA 2.125% PERPETUAL	676.151	6.602	1,74%	424.390	10.130	2,44%
ASR NEDERLAND NV 4.625% PERPETUAL	811.888	7.077	2,09%	177.430	1.855	1,02%
ASR NEDERLAND NV 5.125% 29/9/2045	351.690	11.458	0,91%	212.048	2.612	1,22%
AXA SA 3.941% PERPETUAL	335.445	7.547	0,87%	310.986	1.749	1,79%
BANCO DE CREDITO DEL PER 6.125% 24/4/2027	189.874	1.912	0,49%	182.417	1.965	1,05%
BANCO MERCANTIL DE NORTE 7.625% PERPETUAL	359.961	6.100	0,93%	169.803	3.113	0,98%
BANCO NAL COSTA RICA 6.25% 1/11/2023	183.618	1.738	0,47%	165.184	1.792	0,95%
BANCO SANTANDER SA 4.125% 9/11/2022	135.345	739	0,35%	129.907	767	0,75%
BANCOLOMBIA SA 5.95% 3/6/2021	185.671	726	0,48%	181.992	810	1,05%
BANK RAKYAT INDONESIA 4.625% 20/7/2023	184.241	3.565	0,48%	173.795	3.596	1,00%
BERTELSMANN SE & CO KGAA 3% 23/4/2075	525.470	2.705	1,36%	195.690	4.142	1,13%
BNP PARIBAS 6.125% 29/12/2049	447.472	736	1,15%	207.700	471	1,19%
CNP ASSURANCES 4% PERPETUAL	221.810	4.866	0,57%	203.218	942	1,17%
CNP ASSURANCES 4.75% PERPETUAL	646.242	78	1,67%	187.898	104	1,08%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% PERPETUAL	429.908	-51	1,11%	-	-	-
CVS HEALTH CORP 5.05% 25/3/2048	280.603	3.437	0,72%	-	-	-
DANONE SA 1.75% PERPETUAL	408.116	96	1,05%	282.270	2.747	1,62%
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 5.75% PERPETUAL	410.628	3.833	1,06%	187.796	8.066	1,08%
DIC ASSET AG 3.25% 11/7/2022	206.128	6.268	0,53%	201.294	3.081	1,16%
ELECTRICITE DE FRANCE 5% PERPETUAL	224.644	4.301	0,58%	-	-	-
ENEL SPA 2.5% 24/11/2078	403.968	5.918	1,04%	370.648	1.014	2,13%
ENEL SPA 3.375% 24/11/2081	718.025	13.981	1,85%	183.254	684	1,05%
ENGIE 3.875% 2/6/2049	448.168	1.101	1,16%	308.538	6.752	1,77%
ERSTE GROUP BANK AG 6.5% PERPETUAL	459.480	5.257	1,19%	204.468	2.750	1,18%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.25% PERPETUAL	365.996	8.085	0,94%	172.120	855	0,99%
EVONIK INDUSTRIES AG 2.125% 7/7/2077	309.315	4.070	0,80%	96.272	314	0,55%
EXPORT-IMPORT BK INDIA 3.375% 5/8/2026	175.787	2.354	0,45%	-	-	-
GAS NATURAL FENOSA FINAN 3.375% 29/12/2049	422.248	2.397	1,09%	194.062	4.642	1,12%
GENERALITAT DE CATALUNYA 4.22% 26/4/2035	240.938	1.453	0,62%	-	-	-
GRAND CITY PROPERTIES SA 2.5 PERPETUAL	300.855	5.075	0,78%	-	-	-
GRAND CITY PROPERTIES SA 3.75% 29/12/2049	318.246	4.007	0,82%	198.490	6.493	1,14%
GRUPO BIMBO SAB DE CV 5.95% PERPETUAL	184.366	4.673	0,48%	170.179	4.713	0,98%
IBERDROLA INTL BV 1.875% PERPETUAL	203.428	375	0,52%	187.790	2.271	1,08%
IBERDROLA INTL BV 2.625% PERPETUAL	315.381	2.028	0,81%	193.942	4.027	1,12%
IBM CORP 5.6% 30/11/2039	443.765	1.530	1,14%	-	-	-
IHO VERWALTUNGS GMBH 3.75% 15/9/2026	304.698	1.344	0,79%	192.126	938	1,10%
INDIAN RAILWAY FINANCE 3.835% 13/12/2027	178.525	281	0,46%	161.739	317	0,93%
INTL NK RECON & DEVELOP 1.875% 21/4/2020	438.369	1.532	1,13%	-	-	-
INTL NK RECON & DEVELOP 3% 27/9/2023	276.006	1.998	0,71%	-	-	-
JOHNSON & JOHNSON 4/5% 1/9/2040	312.526	3.853	0,81%	-	-	-
KBC GROUP NV 4.25% PERPETUAL	393.040	3.019	1,01%	170.658	1.588	0,98%
KOMMUNAL LANDSPENSJONSKA 4.25% 10/6/2045	890.216	1.672	2,30%	413.716	9.501	2,38%
LA POSTE SA 3.125% PERPETUAL	714.728	8.990	1,84%	-	-	-
LEVI STRAUSS & CO 3.375% 15/3/2027	-	-	-	249.688	2.461	1,44%



	Marktwaaarde	Opgelopen	% van	Marktwaaarde	Opgelopen	% van
	30-06-2019	rente	totale	31-12-2018	rente	totale
	€	€	beleggingen	€	€	beleggingen
<b>Obligaties (vervolg)</b>						
MAPFRE SA 4.375% 31/3/2047	676.182	6.383	1,74%	-	-	-
MEDTRONIC INC 4.375 15/3/2035	202.144	2.198	0,52%	-	-	-
MERCK KGAA 2.875% 25/6/2079	414.752	94	1,07%	-	-	-
MERCK KGAA 3.375% 12/12/2074	220.442	3.662	0,57%	-	-	-
MICROSOFT CORP 4% 12/2/2055	492.426	6.635	1,27%	-	-	-
MUNICIPALITY FINANCE PLC 4.5% PERPETUAL	541.180	5.410	1,40%	320.673	10.134	1,84%
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2% 25/7/2029	301.143	5.556	0,78%	278.565	2.614	1,60%
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 5.769% PERPETUAL	235.498	5.058	0,61%	232.246	5.135	1,34%
NETFLIX INC 4.625% 15/5/2029	341.172	1.657	0,88%	196.688	1.644	1,13%
NETFLIX INC 4.625% 15/5/2029 .	227.412	1.105	0,59%	98.292	822	0,57%
NN GROUP NV 4.5%	663.972	25.742	1,71%	300.018	6.251	1,73%
NN GROUP NV 4.625% 13/1/2048	230.120	4.207	0,59%	204.430	8.921	1,18%
NORDEA BANK AB 3.5% PERPETUAL	388.324	4.131	1,00%	177.684	5.638	1,02%
NORDEX SE 6.5% 1/2/2023	202.346	5.308	0,52%	90.879	2.690	0,52%
NORWEGIAN GOVERNMENT 2% 24/5/2023	423.927	788	1,09%	207.438	2.447	1,19%
ORANGE SA 5% 29/10/2049	474.564	14.795	1,22%	214.100	2.493	1,23%
REPUBLIC OF CHILE 3.24% 6/2/2028	276.536	3.367	0,71%	-	-	-
REPUBLIC OF KOREA 3.875% 11/9/2023	188.437	2.023	0,49%	-	-	-
REPUBLIC OF PERU 8.75% 21/11/2033	284.348	1.579	0,73%	-	-	-
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 3.75% 24/7/2026	330.180	10.449	0,85%	207.554	3.261	1,19%
ROMANIA 3.875% 29/10/2035	574.065	12.846	1,48%	292.884	2.007	1,68%
ROMANIA 4.625% 3/4/2049	605.015	5.434	1,56%	-	-	-
SCOTIABANK PERU SA 4.5% 13/12/2027	182.448	329	0,47%	-	-	-
SIAM COMMERCIAL BANK CAY 3.2% 26/7/2022	177.977	2.373	0,46%	171.946	2.395	0,99%
SOCIETE GENERALE 6.75% PERPETUAL	428.104	6.049	1,10%	-	-	-
SOFTBANK GROUP CORP 3.125% 19/9/2025	415.016	3.438	1,07%	184.556	1.753	1,06%
STARBUCKS CORP 4.45% 15/8/2049	479.891	2.442	1,24%	-	-	-
STICHTING AK RABOBANK 6.5% PERPETUAL	735.738	-108	1,90%	377.468	63	2,17%
STOREBRAND LIVSFORSIKRIN 6.875% 4/4/2043	703.488	9.580	1,81%	227.120	10.209	1,31%
TELEFONICA EUROPE BV 3.75% 29/12/2049	-	-	-	201.902	5.979	1,16%
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERPETUAL	622.728	17.772	1,61%	181.604	2.123	1,04%
TELIA CO AB 3% 4/4/2078	314.943	2.096	0,81%	294.036	6.682	1,69%
TENNET HOLDING BV 2.995% PERPETUAL	634.638	1.329	1,64%	195.248	3.496	1,12%
TREASURY BILL 0% 7/2/2019	-	-	-	349.057	-	2,01%
TREASURY BILL 0% 3/10/2019	349.314	-	0,90%	-	-	-
TREASURY BILL 0% 31/10/2019	436.061	-	1,12%	-	-	-
UNIBAIL-RODAMCO SE 2.125% PERPETUAL	203.302	2.869	0,52%	-	-	-
UNIBAIL-RODAMCO SE 2.875% PERPETUAL	619.638	3.016	1,60%	282.300	5.908	1,62%
UNITED MEXICAN STATES 4% 15/3/2115	610.896	6.904	1,58%	175.838	6.378	1,01%
US TREASURY N/B 1.5% 15/7/2020	349.669	2.387	0,90%	344.470	2.410	1,98%
US TREASURY N/B 1.75% 30/11/2019	438.441	588	1,13%	-	-	-
US TREASURY N/B 2.625% 15/11/2020	177.428	551	0,46%	175.317	584	1,01%
US TREASURY N/B 2.875% 15/8/2028	-	-	-	266.615	2.829	1,53%
VATTENFALL AB 3% 19/3/2077	621.522	4.967	1,60%	189.554	4.718	1,09%
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC 4.5% 15/1/2025	208.364	4.075	0,54%	198.368	4.125	1,14%
VISA INC 4.3% 14/12/2045	207.787	294	0,54%	-	-	-
VODAFONE GROUP PLC 3.1% 3/1/2079	514.980	7.474	1,33%	281.583	2.268	1,62%
VODAFONE GROUP PLC 4.2% 3/10/2078	530.080	15.419	1,37%	-	-	-
VONOVIA FINANCE B.V 4% PERPETUAL	-	-	-	309.591	460	1,78%
ZIGGO SECURED FINANCE BV 3.75% 15/1/2025	103.337	1.698	0,27%	99.523	1.719	0,57%
EUROPEAN ENERGY AS FRN 25/5/2021	307.571	335	0,79%	206.008	78	1,18%
SELECTA GROUP BV FRN 1/2/2024	202.268	2.592	0,52%	191.810	2.680	1,10%
<b>Totaal beleggingen obligaties</b>	<b>38.764.194</b>	<b>449.403</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.743.927</b>	<b>253.959</b>	<b>96,30%</b>
<b>Preferente aandelen</b>						
Akelius Residential Property AB	-	-	-	194.475	-	1,12%
Public Storage	-	-	-	167.931	-	0,97%
Senior Housing Properties Trust	-	-	-	119.144	-	0,69%
Vornado Realty Trust	-	-	-	161.790	-	0,93%
<b>Totaal beleggingen preferente aandelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>643.340</b>	<b>-</b>	<b>3,70%</b>
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>38.764.194</b>	<b>449.403</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.387.267</b>	<b>253.959</b>	<b>100,00%</b>

### Landenverdeling

Hieronder volgt een specificatie van de landen waar de uitgevende instellingen gevestigd zijn.

Land	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
	30-06-2019		31-12-2018	
	€		€	
Nederland	6.125.317	16%	2.424.406	14%
Verenigde Staten	5.257.631	14%	2.128.992	12%
Frankrijk	5.172.233	13%	2.169.130	12%
Duitsland	4.333.968	11%	2.505.357	14%
Spanje	2.480.905	7%	959.300	5%
Noorwegen	2.017.631	5%	848.274	5%
Verenigd Koninkrijk	1.790.065	5%	990.762	6%
Zweden	1.669.911	4%	970.334	6%
Mexico	1.290.568	3%	645.726	4%
Roemenië	1.179.080	3%	-	-
Finland	929.504	2%	-	-
Overig	6.517.381	17%	3.744.986	22%
<b>Totaal Beleggingen</b>	<b>38.764.194</b>	<b>100%</b>	<b>17.387.267</b>	<b>100%</b>

### Verdeling portefeuille naar BICS (Bloomberg Industry Classification System) sector

Hieronder volgt de verdeling van sectoren waarin wordt belegd.

BICS-sector	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
	30-06-2019		31-12-2018	
	€		€	
Verzekeringen	7.520.510	19%	3.166.287	18%
Staatsobligaties	7.431.765	19%	2.699.302	16%
Banken	5.911.335	15%	2.850.333	16%
Nutsbedrijven	3.992.022	10%	1.823.036	10%
Vastgoed	3.057.766	8%	2.539.805	15%
Telecom	2.872.311	7%	1.357.781	8%
Media	837.171	2%	493.581	3%
Voeding	592.482	2%	452.449	3%
Overig	6.548.832	17%	2.004.693	11%
<b>Totaal Beleggingen</b>	<b>38.764.194</b>	<b>100%</b>	<b>17.387.267</b>	<b>100%</b>

### *Mutatieoverzicht beleggingen*

Hieronder volgt een vergelijkend overzicht van de mutaties in beleggingen.

	<b>Beleggingen 1-1-2019 t/m 30-6-2019 €</b>	<b>Beleggingen 3-9-2018 t/m 31-12-2018 €</b>
Per begin periode	17.387.267	-
Aankopen	22.534.748	18.310.351
Verkopen	-3.602.274	-350.063
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>2.444.453</u>	<u>-573.021</u>
Per einde periode	<u><u>38.764.194</u></u>	<u><u>17.387.267</u></u>

## **1.2) Vaste activa**

### *Immateriële vaste activa*

	<b>1-1-2019 t/m 30-6-2019 €</b>	<b>3-9-2018 t/m 31-12-2018 €</b>
Boekwaarde per begin periode	9.228	10.204
Afschrijvingen	<u>-1.470</u>	<u>-976</u>
Boekwaarde per einde periode	<u><u>7.758</u></u>	<u><u>9.228</u></u>
Cumulatieve aanschafwaarde	10.204	10.204
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-2.446</u>	<u>-976</u>
Boekwaarde per einde periode	<u><u>7.758</u></u>	<u><u>9.228</u></u>

### 1.3) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Participatie kapitaal	Wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo per 1 januari 2019	18.662.089	9.228	-9.228	-466.020	18.196.069
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-466.020	466.020	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	2.864.405	2.864.405
Allocatie wettelijke reserve	-	-1.470	1.470	-	-
Uitkering participanten	-	-	-209.300	-	-209.300
Inkoop participaties	-153.105	-	-	-	-153.105
Uitgifte participaties	20.019.483	-	-	-	20.019.483
Saldo per 30 juni 2019	<u>38.528.467</u>	<u>7.758</u>	<u>-683.078</u>	<u>2.864.405</u>	<u>40.717.552</u>

#### Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 38.528.467 en bestaat uit 1.529.427 participaties. 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>1-1-2019 t/m 30-6-2019</u>	<u>3-9-2018 t/m 31-12-2018</u>
Aantal participaties per 1 januari	747.392	-
Uitgifte participaties	788.080	752.308
Inkoop participaties	<u>-6.045</u>	<u>-4.916</u>
Aantal participaties per einde periode	<u>1.529.427</u>	<u>747.392</u>

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

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

#### 1.4) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>30-6-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Intrinsieke waarde	40.717.552	18.196.069
Aantal participaties	1.529.427	747.392
Intrinsieke waarde per participatie	<u>26,62</u>	<u>24,35</u>

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

### 2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

#### *Direct beleggingsresultaat*

	<b>30-6-2019</b>
	<b>€</b>
Rente	521.827
Dividend	<u>1.512</u>
Totaal direct resultaat	<u><u>523.339</u></u>

#### *Indirect beleggingsresultaat*

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	<b>30-6-2019</b>
	<b>€</b>
Gerealiseerde winst	73.132
Gerealiseerde verlies	<u>-3.520</u>
Gerealiseerde resultaat	69.612
Ongerealiseerde winst	2.396.706
Ongerealiseerde verlies	<u>-21.865</u>
Ongerealiseerde resultaat	2.374.841
Totaal indirect resultaat	<u><u>2.444.453</u></u>

#### *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 2019 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:

	<b>30-6-2019</b>
	<b>€</b>
Managementvergoeding	97.045
<i>Bewaarkosten:</i>	
Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services)	8.235
Bewaarloon	4.484
<i>Overige bedrijfskosten:</i>	
Administratiekosten	9.216
Accountantskosten	8.897
Bloombergkosten	2.206
Kosten beursnotering	6.863
Interestkosten	4.479
Toezihtskosten	3.044
Afschrijvingen	1.470
Overige operationele kosten	1.649
	<u>147.588</u>

Aan de Beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,65% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar. Over het eerste helft van 2019 is een managementvergoeding van € 97.045 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 125 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2019. De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg € 30.456.444. De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2019 was 0,49%.

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:

	<b>30-6-2019</b>	<b>Lopende</b>
	<b>€</b>	<b>kosten factor</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding	97.045	0,32%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	12.719	
Administratiekosten	9.216	
Accountantskosten	8.897	
Bloombergkosten	2.206	
Kosten beursnotering	6.863	
Interestkosten	4.479	
Toezichtskosten	3.044	
Afschrijvingen	1.470	
Overige operationele kosten	1.649	
	<u>50.543</u>	<u>0,17%</u>
	<u>147.588</u>	<u>0,49%</u>

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

	<b>30-6-2019</b>
	<b>€</b>
Winst/(-verlies)	2.864.405
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	<u>1.189.991</u>
Winst/ (-verlies) per participatie	<u>2,41</u>

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 2.864.405 en op 1.189.991 participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2019. In totaal waren er 125 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2019.



## Overige gegevens

### 1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

### 2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	<u>30-6-2019</u> €
Netto resultaat	<u>2.864.405</u>
Toevoeging aan de overige reserves	2.864.405

Het nettoresultaat van € 2.864.405 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 ('Bgif') jo artikel 115y lid 9 Bgif 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 2019.

De bestuurders van de Beheerder, aandeelhouders die werkzaam zijn bij de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2019 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 2.985 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 1.000 participaties

## **5) Vergunning Wet op het financieel toezicht**

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

## **6) Verklaring betreffende het halfjaarbericht**

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht 2019 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Income Fund per 30 juni 2019 en van het resultaat over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019.