

DD PROPERTY FUND N.V.

**een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Amsterdam**

Halfjaarbericht per 30 juni 2018



Directieverslag

Profiel

DD Property Fund N.V. (hierna ook 'DD Property Fund' of 'de Vennootschap') is een duurzaam vastgoedaandelenfonds met een focus op Europa. DD Property Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DD Property 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 en risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille. DD Property Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. De Vennootschap streeft naar een netto rendement van 5% - 7% gemiddeld per jaar over de lange termijn en een consistent, licht groeiend dividend.

DD Property Fund is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en is dagelijks verhandelbaar. DD Property Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

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

DD Property 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 Property 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 Property Fund N.V.

Herengracht 320

1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2018

Met ingang van 1 januari 2018 heeft een wijziging van voorwaarden plaatsgevonden. Een voorstel hiertoe is 1 december 2017 aangekondigd. Het betreft de volgende wijzigingen:

- een dusdanige wijziging van de beleggingsstrategie van DD Property Fund dat met ingang van 1 januari 2018 niet langer incidenteel gebruik gemaakt kan worden van afgeleide instrumenten, technieken en structuren zoals opties en futures;
- een toevoeging onder opschorting van inkoop van aandelen dat de directie de inkoop van aandelen kan opschorten indien voor een transactiedag wordt verzocht tot inkoop van meer dan 10% van de volgestorte aandelen, in welk geval de directie kan besluiten de verzoeken tot inkoop pro rata te honoreren tot een maximum van 10% van de volgestorte aandelen. De directie kan het verzoek tot inkoop van het niet-gehonoreerde deel doorschuiven.

Bovenstaande wijzigingen hebben geleid tot een aanpassing van het prospectus en zijn opgenomen in het geactualiseerde prospectus gedateerd 1 januari 2018.

DoubleDividend Management heeft in de tweede helft van 2017 een uitbestedingstraject afgerond voor de voordracht van een accountant. Bij een uitbestedingstraject wordt een groot aantal zaken van de mogelijke partijen meegenomen in het onderzoek, zoals reputatie, kwaliteit, deskundigheid, ervaring, servicegraad, continuïteit en kosten. Het outsourcingstraject voor een accountant heeft geleid tot de benoeming van Mazars Accountants B.V. met ingang van het boekjaar 2018 voor DD Property Fund.

Directievoering en bewaarder

DD Property Fund N.V. 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 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 DD Property Fund. Als bewaarder is KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2018 werd door de bewaarder een zogenoemde 'In Control Statement' afgegeven waarin werd bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij DD Property Fund.

Portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en track record in beleggingen. De samenstelling van het partner team waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. De portefeuillemanagers van het DD Property Fund zijn sinds 1 april 2014 de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag ondersteunt de portefeuillemanagers bij de analyse op duurzaamheid en corporate governance. Voor de achtergronden van de

betrokkenen wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, www.doubledividend.nl. Het beleggingsproces is duidelijk vastgelegd en alle beleggingsbeslissingen worden door de portefeuillemanagers unaniem genomen. De Vennootschap had in de eerste helft van 2018 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2018 bedroeg het totaal netto rendement, inclusief uitgekeerd slotdividend van € 0,53, 0,90% voor klasse B en 0,68% voor klasse A.

Per 30 juni 2018 was € 25.712.720 belegd in vastgoedfondsen en werd € 863.330 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 724.597 (ontvangen dividenden) en het indirecte beleggingsresultaat - € 276.518 (waardeverandering).

	30-6-2018	31-12-2017
Totale intrinsieke waarde fonds ¹	€ 26.693.408	€ 25.651.344
Totaal aantal aandelen	753.967	719.706
<u>Gesplitst in:</u>		
Intrinsieke waarde klasse A ¹	€ 15.242.734	€ 15.545.349
Aantal aandelen A	433.787	438.752
Intrinsieke waarde per aandeel A	€ 35,14	€ 35,43
Intrinsieke waarde klasse B ¹	€ 11.450.674	€ 10.105.995
Aantal aandelen B	320.180	280.954
Intrinsieke waarde per aandeel B	€ 35,76	€ 35,97

¹ De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming.

DD Property Fund streeft een constant, licht groeiend dividendbeleid na en zal in principe tweemaal per jaar het dividend uitkeren. Op 14 mei 2018 heeft DD Property Fund een bruto slotdividend 2017 van € 0,53 per aandeel in contanten uitgekeerd. De directie heeft besloten om, met inachtneming van het bepaalde in de statuten, een interim dividend 2018 uit te keren ten bedrage van € 0,53 per aandeel.

Marktontwikkelingen

De koersen van vastgoedaandelen kwamen begin 2018 onder druk te staan door een olopende rente in de Verenigde Staten en de verwachting dat Europa zou volgen. De stijgende rente was vooral het gevolg van een wereldwijde aantrekkende economie en een licht stijgende inflatie. Hoewel de rente een belangrijke component is voor een kapitaalintensieve sector als vastgoed, worden vastgoedwaardes voornamelijk gedreven door huurstijgingen. De sector profiteert juist van de wereldwijde economische groei en stijging van de huren. Daarbij staan rentes nog steeds op een historisch laag niveau en worden door vastgoedondernemingen nog steeds goedkope leningen met lange looptijden afgesloten. Vanaf maart keerde

het negatieve sentiment en herstelden de vastgoedaandelen zich weer. Al bij al was het eerste halfjaar van 2018 gematigd qua rendementen voor de vastgoedondernemingen.

In de vastgoedmarkten zijn al geruime tijd duidelijke verschillen waar te nemen. De winkelmarkt blijft het lastig houden en dit geldt vooral voor winkels die niet op toplocaties zijn gelegen. Voor veel winkeliers blijft het moeilijk om de juiste (winstgevende) strategie te vinden. Ketens zoals Zara en H&M, en merken zoals Nike zijn steeds kritischer in het aantal winkels, de grootte en vooral de locatie. En e-commerce blijft voor veel winkeliers een uitdaging. De koersen van veel winkelspelers bleven dan ook onder druk staan ondanks de goede resultaten van de dominante spelers zoals Klépierre en Unibail-Rodamco-Westfield. Een aantal spelers gebruiken de huidige markt om de beleggingsportefeuille verder te optimaliseren. Zo kocht Eurocommercial Properties een winkelcentrum in België en Zweden waar zij waarde kan toevoegen door de huurdersmix aan te passen en het winkelcentrum te verbouwen/uit te breiden. Daarnaast werden kleinere winkelcentra verkocht, onder meer in Italië. Ook Unibail-Rodamco-Westfield is bezig met een verkoopprogramma om de portefeuille verder te stroomlijnen.

In de kantorenmarkt springt de Parijse markt eruit. De verkiezing van Macron heeft duidelijk geleid tot nieuw optimisme in Frankrijk. De verwachting bestaat dat Macron een aantal broodnodige hervormingen gaat doorvoeren, waardoor de economische groei in Frankrijk nieuw elan krijgt. De vooruitzichten voor de Franse kantorenmarkt zijn - na een aantal jaren van kwakkelen – dan ook aanzienlijk verbeterd. Het aanbod van kwalitatief hoogwaardige kantoren is laag terwijl de vraag sinds vorig jaar sterk is toegenomen. Voor de komende jaren wordt dan ook stevige huurgroei verwacht voor de kantorenmarkt in Parijs. Gecina en Société Foncière Lyonnaise hebben zich goed gepositioneerd om volop te profiteren van de gunstige marktomstandigheden. Daarnaast heeft Gecina een verkoopprogramma lopen als gevolg van een verdere aanscherping van de strategie en de overname van Eurosic.

De Engelse commerciële vastgoedmarkt blijft een onzekere markt vooral door de Brexit die steeds dichterbij komt, maar waarvan niet duidelijk is in welke vorm deze gaat plaatsvinden. De koersen van de Engelse vastgoedondernemingen hebben hieronder duidelijk te lijden. Afnemende vraag naar (kantoor)ruimten en lagere groeiverwachtingen zijn reële risico's. De eerste tekenen van hogere aanvangsrendementen, en dus waardedaling van het vastgoed, werden dan ook zichtbaar.

De koersen van vastgoedondernemingen in de Verenigde Staten stonden onder druk. Vooral de winkelmarkt doet het slecht ook al is hier duidelijk een tweedeling te zien tussen de winkels op goede en die op B- en C-locaties. De onderliggende vastgoedmarkt presteert echter nog steeds goed als gevolg van de goede economische omstandigheden.

De Duitse woningmarkt bleef wederom sterk. In Duitsland blijft nieuwbouw beperkt omdat bouwen vaak aanzienlijk duurder is dan de aankoop van bestaande woningen. Door de sterke verhuurmarkt stijgen de huren.

De Duitse woningspelers verwachten een jaarlijkse huurstijging van gemiddeld 3% voor de komende vijf. ADO Properties en Vonovia profiteerden dan ook van de positieve marktomstandigheden.

Beleggingsbeleid en beleggingsproces

DD Property Fund is een duurzaam vastgoedaandelenfonds met een focus op Europa. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met een 20 tot 30-tal aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde vastgoedondernemingen van hoge kwaliteit.

DD Property Fund heeft een onderscheidende beleggingsfilosofie. De Vennootschap wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille.

DD Property Fund heeft de aandelenportefeuille rondom een aantal thema's ingericht. Gezien de ontwikkelingen op de vastgoedmarkten en de verwachtingen hieromtrent zijn de volgende thema's gedefinieerd:

- binnenstedelijk;
- residentieel;
- dominante winkelcentra.

Dit zijn de drie categorieën vastgoed waar DD Property Fund vertrouwen in heeft op de lange termijn.

Het beleggingsproces van DD Property Fund is duidelijk vastgelegd en bestaat uit een vijftal stappen, te weten:

(i) Samenstellen universum

Het universum bestaat uit beursgenoteerde vastgoedondernemingen die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid (milieu en sociale aspecten) en corporate governance (goed bestuur) en actief zijn in één van de hierboven benoemde categorieën vastgoed.

(ii) Quick Scan

Tijdens de Quick Scan wordt kort geïnventariseerd of de vastgoedondernemingen uit het samengestelde universum naar hoge waarschijnlijkheid voldoen aan de gestelde kwaliteitsvereisten ('de schijf van vijf').

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

Van de overgebleven vastgoedondernemingen wordt een uitgebreid model gemaakt. Dit door de Beheerder ontwikkelde 'schijf van vijf' kwaliteitsmodel bevat de volgende onderdelen: Score op ESG (Environmental, Social en Governance), bedrijfsmodel en vooruitzichten, track record en management, balans structuur en waardering.

Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op de drie kritische trends die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de vastgoedondernemingen een substantiële inspanning doen en een positieve impact hebben op één van de volgende trends:

- Klimaatverandering
- Ecosystemen
- Welzijn

Onderzocht wordt of de vastgoedondernemingen een substantiële inspanning doen en een positieve impact hebben op de voor hen relevante trends. Voor klimaatverandering is dat onder meer de energie-efficiëntie en locatie (bereikbaarheid) van het vastgoed, voor ecosystemen het duurzame gebruik van natuurlijke grondstoffen en vermindering van het afval en watergebruik. Voor welzijn is bij een gebouw de luchtkwaliteit, uitzicht, het licht en de akoestiek belangrijk maar ook de bijdrage aan de lokale gemeenschap.

Uit de vastgoedondernemingen die aan alle bovengenoemde kwaliteitscriteria voldoen selecteert de Beheerder de vastgoedondernemingen die het meest aantrekkelijk gewaardeerd zijn in vergelijking met de waarde en het risicoprofiel die de Beheerder daaraan toekent. DD Property Fund richt zich daarbij op de lange termijn. Om in aanmerking te komen voor opname in de portefeuille dient een vastgoedonderneming een minimaal verwacht rendement van netto 5-7% per jaar te hebben.

(iv) Portefeuille constructie

Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Property Fund wordt gekomen tot een selectie van een 20 tot 30-tal vastgoedaandelen van hoge kwaliteit met een spreiding naar verschillende landen, met als focus Europa. Het doel is een breed gespreide portefeuille van duurzame en kwaliteitsaandelen met een relatief laag risicoprofiel. De weging van een aandeel in de portefeuille hangt af van de rendementsverwachting (waardering) en de risico's op de factoren in de 'schijf van vijf'.

(v) Monitoring

Dagelijks wordt de aandelenportefeuille van DD Property Fund gemonitord. Naar gelang de waardeontwikkelingen van de beleggingen, macro gebeurtenissen etc. kunnen aanpassingen in de aandelenportefeuille plaatsvinden. Dit alles met als doelstelling een duurzaam en verantwoord financieel rendement te behalen voor de beleggers.

Stembeleid

DoubleDividend Management B.V. heeft haar eigen stembeleid ontwikkeld en oefent, als Beheerder, de stemrechten uit op de door de Vennootschap gehouden aandelen.

DoubleDividend Management gebruikt het stemrecht in beginsel binnen alle vastgoedondernemingen waarin het belegt. Er kan op verschillende manieren worden gestemd. De gekozen manier hangt samen met de kosten, die per land sterk verschillen, en het belang van fysieke aanwezigheid. In het algemeen worden alle agendapunten beoordeeld in het licht van het belang van de Vennootschap en haar beleggers. De Nederlandse corporate governance code en de OECD richtlijnen dienen primair als richtlijn bij het stemgedrag.

DoubleDividend Management publiceert op haar website het feitelijk stemgedrag per agendapunt van elke aandeelhoudersvergadering waarin DoubleDividend Management namens de Vennootschap haar stem uitbrengt. Op jaarbasis doet DoubleDividend Management verslag van de uitvoering van haar stembeleid. Indien DoubleDividend geen gebruik heeft gemaakt van het stemrecht zal in dit verslag worden toegelicht

waarom afgezien is van uitoefening van het stemrecht. Op de website, www.doubledividend.nl, zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden en is ook het stembeleid te vinden.

Betrokken aandeelhouderschap

Nadat DD Property Fund heeft belegd zal zij zich opstellen als een betrokken aandeelhouder. Zij zal gebruik maken van haar aandeelhoudersrechten en de vastgoedonderneming blijven monitoren op behaalde resultaten versus aangekondigde prognoses/doelstellingen. Indien nodig zal de Vennootschap het bestuur van een vastgoedonderneming aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance, sociaal- of milieubeleid. De Beheerder is aangesloten bij Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

Ontwikkelingen in de portefeuille

DD Property Fund publiceert 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 wijzigingen in de portefeuille alsmede relevante ontwikkelingen in de portefeuille. DD Property Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) aandeelhouders altijd over actuele informatie beschikken.

Informatievoorziening

Op de website, www.doubledividend.nl, wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Vennootschap, zoals het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn DoubleDividend's best practices voor betrokken aandeelhouderschap, het stembeleid, de rapportage uitvoering stembeleid en het duurzaamheidsrapport gepubliceerd op de website.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor vastgoedaandelen zijn gematigd positief. De groeivoorzichten voor vastgoed en vastgoedaandelen blijft goed maar monetaire en politieke ontwikkelingen kunnen hun weerslag hebben op de vastgoedmarkten. Hierbij valt vooral te denken aan de uitwerking van de Brexit en het afbouwen van het ruime monetaire beleid met een stijging van de rente als gevolg.

De focus van DD Property Fund op duurzaamheid en kwaliteit, het vizier op de lange termijn, het streven naar een realistisch rendement met oog voor risico en de sterke discipline ten aanzien van waarderingen zijn belangrijke factoren voor een bestendig resultaat in de huidige omgeving.

In de tweede helft van 2018 blijft de focus van het DD Property Fund op binnenstedelijk onroerend goed, dominante winkelcentra en woningen. Het aanbod van ondernemingen die aan onze criteria voldoen en aantrekkelijk gewaardeerd zijn is beperkt waardoor de portefeuille relatief geconcentreerd blijft. Selectief wordt gekeken naar mogelijkheden buiten Europa. In de eerste helft van 2018 had DD Property Fund posities in

Hongkong, de Verenigde Staten en Japan en de verwachting is dat deze posities ook in de tweede helft van 2018 worden aangehouden.

Het verwachte dividendrendement voor DD Property Fund ligt thans rond de 3% wat nog steeds een fors verschil is met de huidige rente. Hierdoor blijft vastgoed een relatief aantrekkelijke beleggingscategorie, zeker ten opzichte van obligaties waar de rendementsperspectieven mager zijn. DD Property Fund streeft naar een netto rendement van 5-7% per jaar na kosten op de lange termijn.

Amsterdam, 20 augustus 2018

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2018

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>25.712.720</u>	<u>23.997.006</u>
		25.712.720	23.997.006
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>163.168</u>	<u>110.540</u>
		163.168	110.540
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>863.330</u>	<u>1.585.261</u>
Totaal activa		<u><u>26.739.218</u></u>	<u><u>25.692.807</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
	1.2		
Geplaatst kapitaal A		2.168.933	2.193.759
Geplaatst kapitaal B		1.600.899	1.404.770
Agioreserve A		22.112.717	22.256.333
Agioreserve B		10.169.429	9.025.604
Overige reserves A		-9.133.207	-10.133.242
Overige reserves B		-493.154	-1.120.564
Onverdeeld resultaat A		94.291	1.228.499
Onverdeeld resultaat B		<u>173.500</u>	<u>796.185</u>
		<u><u>26.693.408</u></u>	<u><u>25.651.344</u></u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		<u>45.810</u>	<u>41.463</u>
Totaal passiva		<u><u>26.739.218</u></u>	<u><u>25.692.807</u></u>
Intrinsieke waarde per aandeel A	1.3	35,14	35,43
Intrinsieke waarde per aandeel B	1.3	<u>35,76</u>	<u>35,97</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2018

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>1-1-2018 t/m 30-6-2018</u>	<u>1-1-2017 t/m 30-6-2017</u>
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		<u>724.597</u>	<u>496.513</u>
		724.597	496.513
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Indirect beleggingsresultaat		<u>-276.518</u>	<u>631.331</u>
		-276.518	631.331
<i>Overige opbrengsten</i>		6.347	5.945
Totaal opbrengsten		454.426	1.133.789
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		89.011	95.142
Managementvergoeding B		37.550	30.269
Bewaarkosten		10.406	17.070
Overige bedrijfskosten		<u>49.668</u>	<u>61.344</u>
		186.635	203.825
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>267.791</u>	<u>929.964</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst		<u>267.791</u>	<u>929.964</u>
Winst/(-verlies) per aandeel A*	2.3	0,22	1,24
Winst/(-verlies) per aandeel B*	2.3	<u>0,56</u>	<u>1,40</u>

* De winst per aandeel is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande aandelen per aandelenklasse.

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

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2018

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2018 t/m 30-6-2018 €	1-1-2017 t/m 30-6-2017 €
		<u> </u>	<u> </u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		267.791	929.964
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		395.797	-103.094
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-119.279	-528.237
Aankoop beleggingen	1.1	-2.672.899	-3.161.636
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	680.667	5.217.987
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen werkkapitaal:			
. Mutatie vorderingen		-52.628	3.310
. Mutatie overige schulden		4.347	15.962
		<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-1.496.204</u>	<u>2.374.256</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte aandelen		1.954.427	1.473.877
Inkoop van aandelen		-782.915	-1.328.355
Uitbetaald dividend		-397.239	-372.469
		<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>774.273</u>	<u>-226.947</u>
Totale kasstroom		<u><u>-721.931</u></u>	<u><u>2.147.309</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar		1.585.261	1.000.153
Netto kasstroom		<u>-721.931</u>	<u>2.147.309</u>
Liquide middelen per 30 juni		<u><u>863.330</u></u>	<u><u>3.147.462</u></u>

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2018

(bedragen in euro's)

Algemeen

DD Property Fund N.V. (hierna ook 'DD Property Fund' of 'de Vennootschap') is statutair gevestigd te Amsterdam. De Vennootschap is op 17 december 2004 opgericht naar Nederlands recht onder de handelsnaam ActivInvestor Real Estate N.V. Per 1 januari 2015 is een statutenwijziging doorgevoerd waardoor onder andere de handelsnaam is gewijzigd naar DD Property Fund N.V. De Vennootschap is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, kent een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. DD Property Fund heeft een notering op Euronext. DD Property Fund houdt zich bezig met het beleggen in een beperkt aantal geselecteerde voornamelijk Europese vastgoedfondsen. DD Property Fund opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

DD Property 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 met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek naar Nederlands recht en 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 per, in euro	30-6-2018	31-12-2017
Amerikaanse dollar	€ 0,856	€ 0,833
Pond sterling	€ 1,131	€ 1,127
Hongkong dollar	€ 0,109	€ 0,107
Noorse kroon	€ 0,105	€ 0,102
Zweedse kroon	€ 0,096	€ 0,102
Zwitserse frank	€ 0,863	€ 0,855
Japanse yen	€ 0,008	€ 0,007

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaaarde 30-6-2018 €	% van totale beleggingen 30-6-2018	Marktwaaarde 31-12-2017 €	% van totale beleggingen 31-12-2017
Aandelen beursgenoteerd				
Ado Properties SA	1.303.680	5,07%	887.880	3,70%
Argo Real Estate Opportunities Fund*	1	0,00%	1	0,00%
Entra ASA	993.274	3,86%	931.606	3,88%
Equity Residential Properties LP	736.427	2,86%	637.275	2,66%
Essex Property Trust Inc	665.477	2,59%	-	-
Eurocommercial Properties NV	1.999.800	7,78%	1.997.050	8,32%
Gecina SA	1.289.700	5,02%	923.400	3,85%
GGP Inc	349.964	1,36%	389.574	1,62%
HCP Inc	663.441	2,58%	651.566	2,72%
Hufvudstaden AB	1.289.768	5,02%	1.002.390	4,18%
Hysan Development Co Ltd	1.004.154	3,91%	1.368.854	5,70%
Inmobiliaria Colonial SA	1.419.750	5,52%	1.242.450	5,18%
Intu Properties PLC	611.296	2,38%	855.067	3,56%
Klépierre SA	2.257.500	8,78%	2.199.900	9,17%
Link REIT	860.430	3,35%	848.989	3,54%
Mitsui Fudosan Co Ltd	1.137.224	4,42%	933.318	3,89%
Simon Property Group Inc	1.239.018	4,82%	1.215.681	5,07%
SL Green Realty Corp	1.248.499	4,86%	1.008.627	4,20%
Société Foncière Lyonnaise SA	1.105.220	4,30%	1.033.494	4,31%
Unibail-Rodamco-Westfield SE	2.639.700	10,27%	2.940.000	12,25%
Unite Group PLC	778.877	3,03%	943.164	3,93%
Vonovia SE	2.119.520	8,24%	1.986.720	8,28%
Totaal beleggingen aandelen	25.712.720	100,00%	23.997.006	100,00%

* Argo Real Estate Opportunities Funds heeft sinds medio maart 2014 geen beursnotering meer.

Regioverdeling beleggingen aandelen

Hieronder volgt een specificatie van de landen waarin de vastgoedfondsen gevestigd zijn. De meeste vastgoedfondsen waarin de Vennootschap belegt zijn geheel of voor het grootste gedeelte actief in het land van vestiging. Enkele vastgoedondernemingen hebben het vastgoed verspreid over meerdere landen. Zo zijn Unibail-Rodamco-Westfield en Eurocommercial Properties respectievelijk gevestigd in Frankrijk en Nederland, maar is het vastgoed verspreid over meerdere Europese landen zoals Frankrijk, Zweden, Italië en Spanje.

Land	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
	30-6-2018		31-12-2017	
	€		€	
Frankrijk	7.292.120	28%	7.096.794	30%
Verenigde Staten	4.902.826	19%	3.902.723	16%
Duitsland	3.423.200	13%	2.874.600	12%
Scandinavië	2.283.042	9%	1.933.996	8%
Nederland	1.999.800	8%	1.997.050	8%
Hongkong	1.864.584	7%	2.217.843	9%
Spanje	1.419.750	6%	1.242.450	5%
Verenigd Koninkrijk	1.390.174	5%	1.798.232	7%
Japan	1.137.224	4%	933.318	4%
Totaal Beleggingen	25.712.720	100%	23.997.006	100%

Indien gekeken wordt naar de landen waarin het vastgoed gelegen is, is de verdeling als volgt*.

Land	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
	30-6-2018		31-12-2017	
	€		€	
Frankrijk	5.928.187	23%	5.712.956	24%
Verenigde Staten	4.754.144	18%	3.858.064	16%
Duitsland	3.699.149	14%	3.167.400	13%
Overig Europa	3.265.492	13%	3.139.018	13%
Scandinavië	3.310.803	13%	3.016.465	13%
Hongkong	1.864.584	7%	2.217.843	9%
Verenigd Koninkrijk	1.392.568	5%	1.792.636	7%
Japan	1.214.619	5%	839.406	3%
Benelux	283.175	1%	213.764	1%
Overig Wereld	-	-	39.454	0%
Totaal Beleggingen	25.712.720	100%	23.997.006	100%

* De verdeling naar landen is gebaseerd op data zoals opgenomen in de jaarverslagen 2017 en 2017/2018 en kwartaalberichten 2018 van de vastgoedondernemingen in de portefeuille van de Vennootschap per 30-6-2018.

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

Hieronder volgt een vergelijkend overzicht van de mutaties in beleggingen aandelen.

	Beleggingen aandelen 1-1-2018 t/m 30-6-2018 €	Beleggingen aandelen 1-1-2017 t/m 31-12-2017 €
Per 1 januari	23.997.006	23.040.623
Aankopen	2.672.899	7.195.952
Verkopen	-680.667	-7.810.082
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>-276.518</u>	<u>1.570.513</u>
Per einde periode	<u><u>25.712.720</u></u>	<u><u>23.997.006</u></u>

1.2) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen A

	Geplaatst kapitaal A	Agio reserve A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2017	2.358.974	23.215.697	-10.413.831	750.410	15.911.250
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	750.410	-750.410	-
Nettow inst / (-verlies)	-	-	-	579.541	579.541
Dividenduitkering	-	-	-239.172	-	-239.172
Uitgifte aandelen	90.121	518.987	-	-	609.108
Inkoop aandelen	<u>-153.954</u>	<u>-884.068</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-1.038.022</u>
Saldo per 30 juni 2017	<u><u>2.295.141</u></u>	<u><u>22.850.616</u></u>	<u><u>-9.902.593</u></u>	<u><u>579.541</u></u>	<u><u>15.822.705</u></u>
Saldo per 1 januari 2018	2.193.759	22.256.333	-10.133.242	1.228.499	15.545.349
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	1.228.499	-1.228.499	-
Nettow inst / (-verlies)	-	-	-	94.291	94.291
Dividenduitkering	-	-	-228.464	-	-228.464
Uitgifte aandelen	33.504	200.717	-	-	234.221
Inkoop aandelen	<u>-58.330</u>	<u>-344.333</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-402.663</u>
Saldo per 30 juni 2018	<u><u>2.168.933</u></u>	<u><u>22.112.717</u></u>	<u><u>-9.133.207</u></u>	<u><u>94.291</u></u>	<u><u>15.242.734</u></u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

	Geplaatst kapitaal B	Agio reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2017	1.203.832	7.838.761	-1.223.538	383.917	8.202.972
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	383.917	-383.917	-
Nettow inst / (-verlies)	-	-	-	350.423	350.423
Dividenduitkering	-	-	-133.297	-	-133.297
Uitgifte aandelen	126.225	738.544	-	-	864.769
Inkoop aandelen	-41.700	-248.633	-	-	-290.333
Saldo per 30 juni 2017	<u>1.288.357</u>	<u>8.328.672</u>	<u>-972.918</u>	<u>350.423</u>	<u>8.994.534</u>
Saldo per 1 januari 2018	1.404.770	9.025.604	-1.120.564	796.185	10.105.995
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	796.185	-796.185	-
Nettow inst / (-verlies)	-	-	-	173.500	173.500
Dividenduitkering	-	-	-168.775	-	-168.775
Uitgifte aandelen	251.424	1.468.782	-	-	1.720.206
Inkoop aandelen	-55.295	-324.957	-	-	-380.252
Saldo per 30 juni 2018	<u>1.600.899</u>	<u>10.169.429</u>	<u>-493.154</u>	<u>173.500</u>	<u>11.450.674</u>

Uitstaand aantal aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 25.000.000 en is verdeeld in 5.000.000 aandelen met een nominale waarde van € 5 per aandeel elk; 1.500.000 aandelen A, 1.500.000 aandelen B, 1.500.000 aandelen C en 500.000 aandelen D. Er zijn geen aandelen C en D uitgegeven. Alle aandelen geven recht op een gelijk aandeel in de winst van de Vennootschap. Per 30 juni 2018 waren 433.787 aandelen A en 320.180 aandelen B geplaatst.

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

	1-1-2018 t/m 30-6-2018	1-1-2017 t/m 31-12-2017
Aantal aandelen per 1 januari	719.706	712.561
Uitgifte nieuwe aandelen	56.986	87.527
Inkoop aandelen	-22.725	-80.382
Aantal aandelen per einde periode	<u>753.967</u>	<u>719.706</u>

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal aandelen per aandelenklasse:

	1-1-2018 t/m 30-6-2018	1-1-2017 t/m 31-12-2017
Aantal aandelen A per 1 januari	438.752	471.795
Uitgifte nieuwe aandelen	6.701	25.812
Inkoop aandelen	<u>-11.666</u>	<u>-58.855</u>
Totaal aantal aandelen A per einde periode	<u><u>433.787</u></u>	<u><u>438.752</u></u>

	1-1-2018 t/m 30-6-2018	1-1-2017 t/m 31-12-2017
Aantal aandelen B per 1 januari	280.954	240.766
Uitgifte nieuwe aandelen	50.285	61.715
Inkoop aandelen	<u>-11.059</u>	<u>-21.527</u>
Totaal aantal aandelen B per einde periode	<u><u>320.180</u></u>	<u><u>280.954</u></u>

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

In beginsel kan de Vennootschap iedere transactiedag op de betreffende handelskoers aandelen uitgeven en inkopen.

1.3) Intrinsieke waarde per aandeel

	30-6-2018	31-12-2017	31-12-2016
	€	€	€
Totale intrinsieke waarde	26.693.408	25.651.344	24.114.222
Totaal aantal aandelen	<u>753.967</u>	<u>719.706</u>	<u>712.562</u>
Intrinsieke waarde A	15.242.734	15.545.349	15.911.250
Aantal aandelen A	433.787	438.752	471.795
Intrinsieke waarde per aandeel A	<u>35,14</u>	<u>35,43</u>	<u>33,72</u>
Intrinsieke waarde B	11.450.674	10.105.995	8.202.972
Aantal aandelen B	320.180	280.954	240.767
Intrinsieke waarde per aandeel B	<u>35,76</u>	<u>35,97</u>	<u>34,07</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	1-1-2018 t/m 30-6-2018	1-1-2017 t/m 30-6-2017
	€	€
Dividend	724.597	496.513
	<u>724.597</u>	<u>496.513</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	1-1-2018 t/m 30-6-2018	1-1-2017 t/m 30-6-2017
	€	€
Gerealiseerde winst uit aandelen	185.732	762.645
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-66.453	-234.408
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>119.279</u>	<u>528.237</u>
Ongerealiseerde winst uit aandelen	850.293	912.548
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-1.246.090	-809.454
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>-395.797</u>	<u>103.094</u>
Totaal indirect beleggingsresultaat	<u><u>-276.518</u></u>	<u><u>631.331</u></u>

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaat uit de op- en afslag welke per 1 januari 2015 door de Vennootschap op elke kapitaaltransactie (uitgifte/inkoop van aandelen DD Property Fund) in rekening wordt gebracht ten gunste van de Vennootschap 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 aandeel.

2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	30-6-2018	30-6-2017
	€	€
Managementvergoeding A	89.011	95.142
Managementvergoeding B	37.550	30.269
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services)	6.439	10.883
Bewaarloon	3.671	3.448
Bewaarloon girale stukken	296	2.739
<i>Overige bedrijfskosten</i>		
Kosten beursnotering	13.786	14.119
Accountants- en advieskosten	9.267	5.479
Administratiekosten	8.598	9.911
Bloombergkosten	4.447	4.782
Rentelasten	3.503	4.017
Kosten NPEX	3.212	3.237
Toezihtskosten	3.093	2.988
Researchkosten	-	12.451
Overige operationele kosten	3.762	4.360
Totaal	<u>186.635</u>	<u>203.825</u>

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor DD Property Fund. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van DD Property Fund in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de aandelen A bedraagt op jaarbasis 1,2% en bedraagt voor de aandelen B, C en D telkens op jaarbasis 0,7%. Er staan thans uitsluitend aandelen A en B uit. Over het eerste halfjaar 2018 is een managementvergoeding van € 89.011 voor aandelen A en € 37.550 voor aandelen B (eerste halfjaar 2017: € 95.142 voor aandelen A en € 30.269 voor aandelen B) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van het eigen vermogen van de Vennootschap gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld. De toezichtskosten (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.

DD Property Fund N.V. heeft geen personeel in dienst.

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 de Vennootschap. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend door het gemiddelde te nemen van het eigen vermogen op 126 handelsmomenten in het eerste halfjaar van 2018 (eerste halfjaar 2017: 127). De gemiddelde intrinsieke waarde voor aandelen A is € 15.011.106 en voor aandelen B € 10.856.112 (eerste halfjaar 2017: € 15.918.677 (klasse A) en € 8.682.241 (klasse B)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2018 was 0,82% (klasse A) en 0,58% (klasse B) (over het eerste halfjaar 2017: 0,92% (klasse A) en 0,67% (klasse B)).

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 van de aandelen A en B opgenomen.

Lopende kosten factor A

	30-6-2018	Lopende
	€	kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	89.011	0,59%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	6.040	
Kosten beursnotering	8.002	
Accountants- en advieskosten	5.379	
Administratiekosten	4.991	
Bloombergkosten	2.581	
Rentelasten	2.033	
Kosten NPEX	1.864	
Toezietskosten	1.795	
Overige operationele kosten	2.184	
	<u>34.869</u>	<u>0,23%</u>
	<u>123.880</u>	<u>0,82%</u>

Lopende kosten factor B

	30-6-2018	Lopende
	€	kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	37.550	0,35%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	4.366	
Kosten beursnotering	5.784	
Accountants- en advieskosten	3.888	
Administratiekosten	3.607	
Bloombergkosten	1.866	
Rentelasten	1.470	
Kosten NPEX	1.348	
Toezihtskosten	1.298	
Overige operationele kosten	1.578	
	<u>25.205</u>	<u>0,23%</u>
	<u>62.755</u>	<u>0,58%</u>

2.3) Winst per aandeel

	30-6-2018	30-6-2017
	€	€
Winst- (verlies) per aandeel A	94.291	579.541
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	435.280	465.615
Winst- (verlies) per aandeel A	<u>0,22</u>	<u>1,24</u>
Winst- (verlies) per aandeel B	173.500	350.423
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	309.729	250.958
Winst- (verlies) per aandeel B	<u>0,56</u>	<u>1,40</u>

De berekening van de winst per aandeel A en B is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 94.291 voor klasse A en € 173.500 voor klasse B (eerste halfjaar 2017 € 579.541 voor klasse A en € 350.423 voor klasse B) en op respectievelijk 435.280 en 309.729 (eerste halfjaar 2017: 465.615 en 250.958) gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Het gewogen aantal uitstaande aandelen is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen per handelsdag in het eerste halfjaar van 2018. In totaal waren er 126 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2018 (eerste halfjaar 2017: 127).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

De directie heeft besloten om, met inachtneming van het bepaalde in de statuten, een interim dividend 2018 uit te keren ten bedrage van € 0,53 per aandeel.

Dit voorstel tot resultaatverdeling is nog niet in de halfjaarcijfers verwerkt.

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 de Vennootschap aan het begin en het einde van het eerste halfjaar 2018 hebben gehad.

Mevrouw J.M. Hogeslag heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap aan het begin van het boekjaar 2018. Ultimo juni 2018 heeft mevrouw J.M. Hogeslag een persoonlijk belang bij enige belegging van de Vennootschap, zijnde 275 aandelen Klépierre en 40 aandelen Unibail-Rodamco. DD Property Fund hield 30 juni 2018 ook een positie in Klépierre en Unibail-Rodamco-Westfield.

De heer W.P.C. Kastrop heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap aan het begin van het boekjaar 2018. Ultimo juni 2018 heeft de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang bij enige belegging van de Vennootschap, zijnde 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. DD Property Fund hield 30 juni 2018 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield.

De bestuurders van de DoubleDividend Management B.V., aandeelhouders die werkzaam zijn bij de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2018 de volgende belangen in het DD Property Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.841 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.400 aandelen
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 1.750 aandelen

5) Vergunning Wet op het financieel toezicht

DoubleDividend Management B.V. is in het bezit van een vergunning op grond van de Wet financieel toezicht 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 de Vennootschap 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 2018 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Property Fund per 30 juni 2018 en van het resultaat over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018.