

## **DD Equity Fund**

een fonds voor gemene rekening  
gevestigd te Amsterdam

**Halfjaarbericht per 30 juni 2018**

---

## Directieverslag

### Profiel

DD Equity Fund (hierna ook 'het Fonds') is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit. DD Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DD Equity 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 rendement en risicoprofiel van de aandelenportefeuille. DD Equity Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. Het fonds streeft naar een netto rendement van 8% gemiddeld per jaar over de lange termijn.

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

DD Equity 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 Equity 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 Equity 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 2018**

Op 1 april bestond het DD Equity Fund 5 jaar. Gedurende deze periode heeft het Fonds op vele vlakken een flinke groei doorgemaakt. Het vermogen is in die vijf jaar gegroeid van € 7 miljoen naar € 49 miljoen en is er voor de aandeelhouders een netto resultaat gerealiseerd van ruim 47%, hetgeen neerkomt op een geannualiseerd rendement van 8% na kosten. Ook op het gebied van duurzaamheid is er veel gebeurd, waardoor DD Equity Fund een dubbel dividend heeft kunnen realiseren. De afgelopen jaren heeft het Fonds een brede aandelenportefeuille opgebouwd van ondernemingen die een positieve bijdrage leveren op het gebied van klimaatverandering, ecosystemen en welzijn. In de gesprekken met deze ondernemingen is het gelukt vele duurzaamheidsaspecten op de agenda te krijgen. Alhoewel duurzaamheid zowel bij beleggers als bij de ondernemingen over de afgelopen jaren veel meer aandacht heeft gekregen is er nog een wereld te winnen. De Sustainable Development Goals bieden hierbij een belangrijk hulpmiddel. We zijn ervan overtuigd dat we met de ervaring die we de afgelopen jaren op dit vlak hebben opgebouwd een belangrijke bijdrage kunnen leveren aan de verdere verduurzaming en tegelijkertijd op de lange termijn naar verwachting een aantrekkelijk rendement kunnen bieden in lijn met onze doelstelling en tegen een relatief lager risico.

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 Equity Fund.

## **Directievoering en bewaarder**

DD Equity 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 DD Equity 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 Equity 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. Sinds de start van het DD Equity Fund zijn de portefeuillemanagers de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag ondersteunt de

portefuillemanagers 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](http://www.doubledividend.nl). Het beleggingsproces is duidelijk vastgelegd en alle beleggingsbeslissingen worden door de portefeuillemanagers unaniem genomen. DD Equity Fund 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 2,32%. Op 30 juni 2018 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 156,29 vergeleken met € 152,75 per 31 december 2017.

Per 30 juni 2018 was € 48.379.181 belegd in aandelen en werd € 809.873 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 512.993 en het indirecte beleggingsresultaat € 831.388.

	30-6-2018	31-12-2017
Totale intrinsieke waarde	€ 49.141.726	€ 44.011.500
Totaal aantal participaties	314.422	288.122
Intrinsieke waarde per participatie	€ 156,29	€ 152,75

## Marktontwikkelingen

De wereldwijde aandelenbeurzen lieten over het eerste halfjaar 2018 gemengde rendementen zien. Zo steeg de Amerikaanse S&P 500 Index met 5,7% in euro's en de Eurostoxx 600 met slechts 0,1%. De eerste zes maanden van 2018 stonden vooral in het teken van een oplopende rente in de Verenigde Staten en de handelsoorlog die Trump lijkt te ontketenen met China, maar ook met Europa en andere handelspartners.

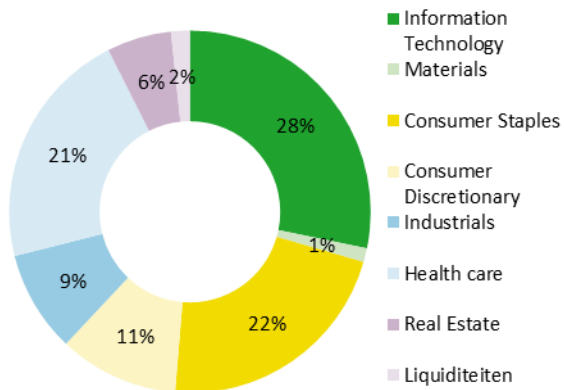
De wereldwijde beurzen begonnen 2018 positief en profiteerden van het effect van de Amerikaanse belastingherziening, de sterke economische vooruitzichten en goede bedrijfsresultaten. Het rendement in euro's werd echter gedempt door de verdere verzwakking van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro. Na een goed begin in januari sloeg begin februari de onrust toe op de financiële markten. Deze onrust werd vooral veroorzaakt door de angst voor een sterker dan verwachte stijging van de inflatie (en daarmee de rente) in de Verenigde Staten. De financiële markten bleven ook in maart onrustig. Nu werd de nervositeit vooral veroorzaakt door de mogelijkheid van een escalatie van het handelsconflict tussen met name de Verenigde Staten en China. De Verenigde Staten importeren veel meer producten dan ze exporteren, waardoor er een tekort op de handelsbalans ontstaat. Volgens Trump wordt dit grotendeels veroorzaakt door oneerlijke handelspraktijken van onder andere China. Middels importheffingen op buitenlandse producten wil Trump dit compenseren en de werkgelegenheid in de Verenigde Staten stimuleren. Echter, getroffen landen reageren weer met importheffingen op Amerikaanse producten, waardoor een handelsoorlog dreigt met alleen maar verliezers. In april herstelden de financiële markten zich. Zowel de Amerikaanse als de Europese aandelenmarkten profiteerden van positieve bedrijfscijfers. Het herstel zette in mei door. Echter het resultaat kwam in mei geheel voor rekening van de Amerikaanse markt. De Europese financiële markt bleef duidelijk achter bij die van Amerika vanwege onder andere de politieke onrust in Italië. De nieuwe populistische regering

van Lega Nord en de Vijfsterrenbeweging, onder leiding van de onervaren premier Conte, bracht veel onrust op de financiële markten. De onrust in Italië had ook zijn weerslag op de euro die ruim 3% moest prijsgeven ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De dollar kreeg verder een duw in de rug vanwege de oplopende rente in de Verenigde Staten (de 10-jaarsrente noteerde enige tijd boven de 3%) en zwakke economische cijfers uit Duitsland. In juni keerde halverwege de maand het sentiment weer. De mislukte G7 bijeenkomst en een verdere escalatie van de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China maakten beleggers opnieuw nerveus.

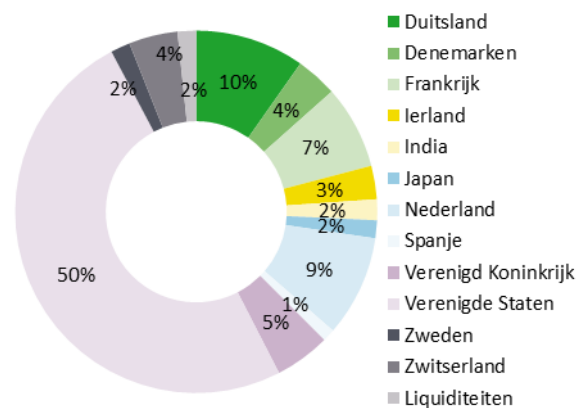
Al bij al sloten de Europese aandelenbeurzen vrijwel onveranderd, terwijl de Amerikaanse aandelenbeurzen goede rendementen lieten zien het eerste halfjaar van 2018. De FED verhoogde tweemaal de rente met 0,25% in de eerste zes maanden van 2018 en gaf aan dat er in 2018 mogelijk vier in plaats van drie renteverhogingen komen als reactie op de oplopende inflatie. De stijging van de rente in de Verenigde Staten was een steun in de rug voor de dollar. De euro daalde 2,7% in waarde ten opzichte van de dollar in de eerste zes maanden van 2018. De Europese Centrale Bank kondigde aan dat zij het opkoopprogramma de komende maanden tot het einde van het jaar gaat afbouwen. Daarna stopt de opkoop van obligaties, maar de Europese Centrale Bank heeft aangegeven de rente tot de zomer van 2019 naar verwachting niet te verhogen.

Het belangrijkste bedrijvnieuws kwam het eerste halfjaar van 2018 van de technologiebedrijven. De sociale media bedrijven zoals Facebook en Google (Alphabet) krijgen steeds meer kritiek te verduren en worden steeds meer aangesproken op hun maatschappelijke verantwoordelijkheid vanwege hun dominante positie in de maatschappij. De discussie over de verantwoordelijkheid van sociale media over de content die op hun platform wordt verspreid bestaat al langer, maar is op de voorgrond gekomen vanwege het onderzoek naar de mogelijke beïnvloeding van Rusland op de Amerikaanse verkiezingen via onder andere Facebook. Deze mogelijke inmenging heeft het besef doen ontstaan hoe groot de sociale media bedrijven zijn en hoe groot hun invloed is op alle facetten van ons bestaan. Als klap op de vuurpijl werd bekend dat het Engelse Cambridge Analytics de gegevens van miljoenen Facebook gebruikers wellicht onrechtmatig heeft gekregen. Dit alles maakt onderdeel uit van een bredere discussie rond het verdienmodel van technologiebedrijven en de bescherming van de privacy van gebruikers. Ondertussen maakten ondernemingen zoals Facebook en Google maatregelen bekend die misschien op korte termijn voor wat druk op de winstgevendheid en mogelijk de beurskoers zorgen, maar die duidelijke lange termijn voordelen hebben en sociale media helpen te doen waarvoor ze bedoeld zijn: een makkelijke, goedkope en efficiënte manier voor mensen om contact met elkaar te onderhouden en informatie met elkaar te delen met een minimale invloed op klimaat en ecosysteem.

### Spreiding per sector (GICS)



### Spreiding per vestigingsland



## Beleggingsbeleid en beleggingsproces

DD Equity Fund is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met een 25 tot 50-tal aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde ondernemingen van hoge kwaliteit die voorop lopen in duurzaamheid. DD Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon. Het Fonds streeft naar een netto rendement van 8% gemiddeld per jaar over de lange termijn.

DD Equity Fund onderscheidt zich in haar beleggingsfilosofie. Zij 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 rendement en risicoprofiel van de aandelenportefeuille.

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

(i) Samenstellen universum

Het universum bestaat uit beursgenoteerde ondernemingen die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid (milieu en sociale aspecten) en corporate governance (goed bestuur).

(ii) Quick Scan

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

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

Van de overgebleven ondernemingen 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 ondernemingen een substantiële inspanning doen en een positieve impact hebben op tenminste één van de volgende trends:

- Klimaatverandering (o.a. uitstoot van koolstofdioxide en methaan, afhankelijkheid van fossiele brandstoffen)
- Ecosystemen (o.a. behoud van ecosystemen, voorraden zoetwater en grondstoffen, uitstoot chemische stoffen en afvalstromen)
- Welzijn (o.a. chronische ziekten zoals obesitas en hart- en vaatziekten, voedselzekerheid en ongelijkheid van inkomen)

Uit de ondernemingen die aan alle bovengenoemde kwaliteitscriteria voldoen selecteert de Beheerder de ondernemingen die het meest aantrekkelijk gewaardeerd zijn in vergelijking met de waarde en het risicoprofiel die de Beheerder daaraan toekent. DD Equity Fund richt zich daarbij op de lange termijn. Om in aanmerking te komen voor opname in de portefeuille dient een onderneming een minimaal verwacht rendement van netto 8% per jaar te hebben.

(iv) Portefeuille constructie

Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Equity Fund wordt gekomen tot een selectie van een 25 tot 50-tal aandelen van hoge kwaliteit met een wereldwijde spreiding naar landen en sectoren. 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 Equity 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 het Fonds gehouden aandelen.

DoubleDividend Management gebruikt het stemrecht in beginsel binnen alle ondernemingen 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 het Fonds 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 het Fonds haar stem uitbrengt. Op jaarbasis doet DoubleDividend Management verslag van de uitvoering van haar stembeleid. Indien

DoubleDividend Management 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](http://www.doubledividend.nl), zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden en is ook het stembeleid te vinden.

#### *Betrokken aandeelhouderschap*

Nadat DD Equity Fund heeft belegd zal zij zich opstellen als een betrokken aandeelhouder. Zij zal gebruik maken van haar aandeelhoudersrechten en de onderneming blijven monitoren op behaalde resultaten versus aangekondigde prognoses/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 Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

### **Ontwikkelingen in de portefeuille**

DD Equity Fund publiceert een uitgebreid maandbericht van het Fonds 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 Equity Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) participanten altijd over actuele informatie beschikken.

### **Informatievoorziening**

Op de website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), wordt alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over het Fonds, 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 aandelen zijn redelijk tot goed. Op middellange termijn is de verwachting dat aandelen, gezien de huidige waardering en vooruitzichten, kunnen voldoen aan de gestelde rendementseis van 8% na kosten, maar een lange beleggingshorizon blijft van groot belang. Als belangrijkste risico's voor aandelen voor de komende periode zien we: een onverwachtse sterke stijging van de inflatie, de (Amerikaanse) conjunctuur, ongelukken bij het afbouwen van het ruime beleid van centrale banken, de Chinese schuldenberg en een externe schok.

De strategie binnen aandelen blijft ongewijzigd. Wij richten ons op de ontwikkelde markten, hebben een absolute rendementsdoelstelling en hebben geen actieve selectie op landen en sectoren. De focus is en blijft op kwaliteit zoals geformuleerd in onze 'schijf van vijf'.



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>
<b>Activa</b>			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>48.379.181</u>	<u>40.512.340</u>
		48.379.181	40.512.340
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>10.563</u>	<u>401.378</u>
		10.563	401.378
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	1.2	<u>-</u>	<u>500</u>
		-	500
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>809.873</u>	<u>3.378.467</u>
		809.873	3.378.467
<b>Totaal activa</b>		<u><u>49.199.617</u></u>	<u><u>44.292.685</u></u>
<b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal	1.3	38.917.828	34.902.398
Wettelijke reserve		-	500
Overige reserves		9.109.102	6.698.598
Onverdeelde winst		<u>1.114.796</u>	<u>2.410.004</u>
		<u>49.141.726</u>	<u>44.011.500</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		<u>57.891</u>	<u>281.185</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>49.199.617</u></u>	<u><u>44.292.685</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie	1.4	<u>156,29</u>	<u>152,75</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	1-1-2018 t/m 30-6-2018	1-1-2017 t/m 30-6-2017
<b>Opbrengsten</b>	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		<u>512.993</u>	<u>331.427</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		852.073	1.032.809
Ongerealiseerd		<u>-20.685</u>	<u>647.631</u>
		831.388	1.680.440
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>11.223</u>	<u>9.891</u>
Totaal opbrengsten		1.355.604	2.021.758
<b>Uitgaven</b>	2.2		
Managementvergoeding		183.521	149.191
Bewaarkosten		11.063	15.864
Overige bedrijfskosten		<u>46.224</u>	<u>47.695</u>
		240.808	212.750
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>1.114.796</u>	<u>1.809.008</u>
<b>Vennootschapsbelasting</b>		-	-
<b>Nettowinst/(-verlies)</b>		<u>1.114.796</u>	<u>1.809.008</u>
Winst/(-verlies) per participatie*	2.3	<u>3,67</u>	<u>7,28</u>

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

\* De winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in het eerste halfjaar van 2018.

## 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
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat boekjaar		1.114.796	1.809.008
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		20.685	-647.631
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-852.073	-1.032.809
Aankoop beleggingen	1.1	-11.278.805	-7.043.220
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	4.243.352	7.403.991
 Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		500	1.094
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		390.815	351.237
. mutatie overige schulden		-223.294	8.057
 Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-6.584.024</u>	<u>849.727</u>
 <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop participaties		-1.216.148	-1.121.971
Uitgifte participaties		5.231.578	3.094.893
 Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>4.015.430</u>	<u>1.972.922</u>
 <b>Totale kasstroom</b>		<u><u>-2.568.594</u></u>	<u><u>2.822.649</u></u>
 <b>Liquide middelen aan het begin van het jaar</b>		3.378.467	1.939.879
Netto kasstroom		<u>-2.568.594</u>	<u>2.822.649</u>
 <b>Liquide middelen per 30 juni</b>		<u><u>809.873</u></u>	<u><u>4.762.528</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 Equity 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 Equity Fund is per 22 juli 2014 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 is 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 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	30-6-2018	31-12-2017
Amerikaanse dollar	0,856	0,833
Australische dollar	0,633	0,651
Pond sterling	1,131	1,127
Zwitserse frank	0,863	0,855
Zweedse kroon	0,096	0,102
Deense kroon	0,134	0,134
Japanse yen	0,008	0,007

## Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 1.1) Beleggingen aandelen

#### Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaarde	% van totale	Marktwaarde	% van totale
	30-6-2018	beleggingen	31-12-2017	beleggingen
	€	30-6-2018	€	31-12-2017
<b>Aandelen</b>				
ABN Amro Group NV	599.940	1,24%	-	-
Adidas AG	560.850	1,16%	-	-
Alphabet Inc	2.197.760	4,54%	2.004.264	4,95%
ASML Holding NV	933.350	1,93%	508.025	1,25%
Cerner Corp	1.177.825	2,43%	954.056	2,35%
Colgate-Palmolive Co	1.165.697	2,41%	-	-
CVS Caremark Corp	1.267.655	2,62%	1.388.657	3,43%
eBay Inc	1.304.372	2,70%	1.225.733	3,03%
Ecolab Inc	600.959	1,24%	391.098	0,97%
Essilor International SA	483.600	1,00%	977.075	2,41%
Facebook Inc	998.604	2,06%	1.469.520	3,63%
GrandVision NV	1.078.000	2,23%	1.086.045	2,68%
Group Danone SA	1.325.928	2,74%	1.441.739	3,56%
Heineken	602.140	1,24%	-	-
Henkel KGaA	1.524.000	3,15%	1.450.000	3,58%
Hennes & Mauritz AB	856.351	1,77%	947.109	2,34%
Henry Schein Inc	1.275.423	2,64%	1.105.696	2,73%
IBM Corp	957.218	1,98%	1.022.119	2,52%
Infosys Technologies Ltd	915.293	1,89%	742.921	1,83%
Johnson & Johnson Services Inc	1.558.905	3,22%	407.245	1,01%
Johnson Controls Inc	1.160.314	2,40%	1.285.356	3,17%
Klepierre SA	838.500	1,73%	843.295	2,08%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.230.300	2,54%	1.595.145	3,94%
Linde AG	-	-	583.950	1,44%
Mastercard Inc	1.599.024	3,31%	1.449.567	3,58%
Medtronic PLC	1.466.490	3,03%	1.344.937	3,32%
Microsoft Corp	1.097.966	2,27%	926.066	2,29%
Nestlé SA	1.061.284	2,19%	-	-
Nike Inc	545.964	1,13%	1.250.166	3,09%
Novo Nordisk A/S	973.252	2,01%	1.100.623	2,72%
PayPal Holdings Inc	713.203	1,47%	797.019	1,97%
Proctor & Gamble Co/The	1.270.301	2,63%	-	-
Rakuten Inc	782.293	1,62%	763.288	1,88%
Reckitt Benckiser Group PLC	1.144.587	2,37%	1.091.263	2,69%
Roche Holding AG	1.084.345	2,24%	1.095.415	2,70%
SAP AG	1.583.200	3,27%	1.121.400	2,77%
Siemens AG	1.132.200	2,34%	1.161.500	2,87%
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	552.240	1,14%	720.090	1,78%
Simon Property Group Inc	947.484	1,96%	929.639	2,29%
Starbucks Corp	1.380.712	2,85%	1.434.793	3,54%
Thermo Fisher Scientific Inc	1.153.193	2,38%	711.576	1,76%
Unibail-Rodamco SE	1.018.170	2,10%	1.011.150	2,50%
Unilever NV	1.290.195	2,67%	469.550	1,16%
Union Pacific Corp	703.819	1,45%	-	-
Vestas Wind Systems A/S	848.242	1,75%	518.333	1,28%
Visa Inc	1.418.033	2,93%	1.186.917	2,93%
<b>Totaal beleggingen aandelen</b>	<b>48.379.181</b>	<b>100,00%</b>	<b>40.512.340</b>	<b>100,00%</b>

### Landenverdeling

Hieronder volgt een specificatie van de landen waarin de ondernemingen zijn gevestigd.

Land	Marktwaarde		Marktwaarde	
	30-6-2018	%	31-12-2017	%
Verenigde Staten	24.494.431	50,6%	19.939.487	49,2%
Nederland	5.733.925	11,9%	3.658.765	9,0%
Duitsland	4.800.250	9,9%	4.316.850	10,7%
Frankrijk	3.666.198	7,6%	4.273.259	10,5%
Zwitserland	2.145.629	4,4%	1.095.415	2,7%
Denemarken	1.821.494	3,8%	1.618.956	4,0%
Ierland	1.466.490	3,0%	1.344.937	3,3%
Verenigd Koninkrijk	1.144.587	2,4%	1.091.263	2,7%
India	915.293	1,9%	742.921	1,8%
Zweden	856.351	1,8%	947.109	2,3%
Japan	782.293	1,6%	763.288	1,9%
Spanje	552.240	1,1%	720.090	1,8%
	<hr/>		<hr/>	
	<u>48.379.181</u>	<u>100%</u>	<u>40.512.340</u>	<u>100%</u>

### Verdeling portefeuille naar ICB (Industry Classification Benchmark) sector

ICB-sector	Marktwaarde		Marktwaarde	
	30-6-2018	%	31-12-2017	%
Basic Materials	600.959	1,2%	975.048	2,0%
Consumer Goods	10.490.946	21,7%	5.702.718	14,0%
Consumer Services	6.821.683	14,3%	7.354.725	18,0%
Financials	6.421.151	13,3%	5.420.568	14,0%
Health care	9.073.208	18,8%	7.828.612	19,0%
Industrials	3.709.536	7,7%	3.243.875	8,0%
Information Technology	9.861.216	20,4%	8.748.371	22,0%
Oil & Gas	1.400.482	2,9%	1.238.423	3,0%
	<hr/>		<hr/>	
	<u>48.379.181</u>	<u>100%</u>	<u>40.512.340</u>	<u>100%</u>

### *Mutatieoverzicht beleggingen aandelen*

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

	<b>Beleggingen aandelen 1-1-2018 t/m 30-6-2018 €</b>	<b>Beleggingen aandelen 1-1-2017 t/m 31-12-2017 €</b>
Per 1 januari	40.512.340	32.469.414
Aankopen	11.278.805	18.380.017
Verkopen	-4.243.352	-12.666.583
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	831.388	2.329.492
Per einde periode	<u>48.379.181</u>	<u>40.512.340</u>

## **1.2) Vaste activa**

### *Immateriële vaste activa*

	<b>1-1-2018 t/m 30-6-2018 €</b>	<b>1-1-2017 t/m 31-12-2017 €</b>
Boekwaarde per 1 januari	500	2.696
Afschrijvingen	<u>-500</u>	<u>-2.196</u>
Boekwaarde per einde periode	<u>-</u>	<u>500</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	10.890	10.890
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-10.890</u>	<u>-10.390</u>
Boekwaarde per einde periode	<u>-</u>	<u>500</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 2017	28.131.131	2.696	4.167.783	2.528.619	34.830.229
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	2.528.619	-2.528.619	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	1.809.008	1.809.008
Allocatie wettelijke reserve	-	-1.094	1.094	-	-
Inkoop participaties	-1.121.971	-	-	-	-1.121.971
Uitgifte participaties	3.094.893	-	-	-	3.094.893
Saldo per 30 juni 2017	<u>30.104.053</u>	<u>1.602</u>	<u>6.697.496</u>	<u>1.809.008</u>	<u>38.612.159</u>
Saldo per 1 januari 2018	34.902.398	500	6.698.598	2.410.004	44.011.500
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	2.410.004	-2.410.004	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	1.114.796	1.114.796
Allocatie wettelijke reserve	-	-500	500	-	-
Inkoop participaties	-1.216.148	-	-	-	-1.216.148
Uitgifte participaties	5.231.578	-	-	-	5.231.578
Saldo per 30 juni 2018	<u>38.917.828</u>	<u>-</u>	<u>9.109.102</u>	<u>1.114.796</u>	<u>49.141.726</u>

#### Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 38.917.828 en bestaat uit 314.422 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>1-1-2018 t/m 30-6-2018</u>	<u>1-1-2017 t/m 31-12-2017</u>
Aantal participaties per 1 januari	288.122	242.817
Uitgifte participaties	34.353	61.421
Inkoop participaties	<u>-8.053</u>	<u>-16.116</u>
Aantal participaties per einde periode	<u>314.422</u>	<u>288.122</u>

Alle (her)uitgiften en innamen 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>30-6-2018</u>	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Intrinsieke waarde	49.141.726	44.011.500	34.830.229
Aantal participaties	314.422	288.122	242.817
Intrinsieke waarde per participatie	<u>156,29</u>	<u>152,75</u>	<u>143,44</u>

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

### 2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

#### *Direct beleggingsresultaat*

	<b>30-6-2018</b>	<b>30-6-2017</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Dividend	<u>512.993</u>	<u>331.427</u>
	<u><u>512.993</u></u>	<u><u>331.427</u></u>

#### *Indirect beleggingsresultaat*

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	<b>30-6-2018</b>	<b>30-6-2017</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Gerealiseerde winst uit aandelen	1.036.585	1.119.209
Gerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-184.512</u>	<u>-86.400</u>
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	852.073	1.032.809
Ongerealiseerde winst uit aandelen	2.315.098	6.308.802
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-2.335.783</u>	<u>-5.661.171</u>
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	-20.685	647.631
	<u><u>831.388</u></u>	<u><u>1.680.440</u></u>

#### *Overige opbrengsten*

De overige opbrengsten bestaat uit de op- en afslag welke per 1 januari 2015 door het Fonds op elke kapitaaltransactie (uitgifte/inkoop van participaties DD Equity 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.

## 2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	<u>30-6-2018</u>	<u>30-6-2017</u>
	€	€
Managementvergoeding	183.521	149.191
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services)	4.134	10.883
Bewaarloon	6.929	4.981
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	10.525	11.057
Accountantskosten	9.267	5.479
Bloombergkosten	6.917	7.172
Kosten beursnotering	6.892	7.058
Interestkosten	4.830	8.879
Toezihtskosten	4.575	3.237
Afschrijvingen	500	1.094
Overige operationele kosten	<u>2.718</u>	<u>3.719</u>
	<u>240.808</u>	<u>212.750</u>

Aan de Beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar. Over het eerste halfjaar 2018 is een managementvergoeding van € 183.521 (eerste halfjaar 2017: € 149.191) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van het eigen vermogen 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 2018. De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg € 46.424.942. De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2018 was 0,52% (over het eerste halfjaar 2017: 0,57%).

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>30-6-2018</b>	<b>Lopende</b>
	<b>€</b>	<b>kosten factor</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding	183.521	0,40%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	11.063	
Administratiekosten	10.525	
Accountantskosten	9.267	
Bloombergkosten	6.917	
Kosten beursnotering	6.892	
Interestkosten	4.830	
Toezihtskosten	4.575	
Afschrijvingen	500	
Overige operationele kosten	2.718	
	<u>57.287</u>	0,12%
	<u>240.808</u>	<u>0,52%</u>

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

	<b>30-6-2018</b>	<b>30-6-2017</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Winst/(-verlies)	1.114.796	1.809.008
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	<u>303.790</u>	<u>248.602</u>
Winst/ (-verlies) per participatie	<u>3,67</u>	<u>7,28</u>

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op de nettoresultaat ter grootte van € 1.114.796 (30 juni 2017: € 1.809.008) en op 303.790 (30 juni 2017: 248.602) participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 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

	<u>30-6-2018</u> €
Netto resultaat	<u>1.114.796</u>
Toevoeging aan de overige reserves	1.114.796

Het nettoresultaat van € 1.114.796 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 ('Bfgo') jo artikel 115y lid 9 Bfgo 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 heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin van het boekjaar 2018. Ultimo juni 2018 heeft mevrouw J.M. Hogeslag een persoonlijk belang bij enige belegging van het Fonds, zijnde 275 aandelen Klépierre en 40 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. DD Equity 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 het Fonds aan het begin van het boekjaar 2018. Ultimo juni 2018 heeft de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang bij enige belegging van het Fonds, zijnde 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. DD Equity Fund hield 30 juni 2018 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield.

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

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.195 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.675 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 15.310 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 2018 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund per 30 juni 2018 en van het resultaat over de periode 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018.