

DoubleDividend Equity Fund

een fonds voor gemene rekening

gevestigd te Amsterdam

Jaarverslag 2014

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Index jaarrekening en toelichting jaarrekening	3
Profiel	4
Kerncijfers	5
Verslag van de directie	6
Balans per 31 december 2014	15
Winst en verliesrekening over 2014	16
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2014	17
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2014	18
Toelichting bij specifieke posten in de balans	21
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	27
Overige toelichtingen	32
Overige gegevens	37
Adressen	42

Index jaarrekening en toelichting jaarrekening

1)	Algemeen	18
2)	Waarderingsgrondslagen	18
3)	Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva	18
4)	Grondslagen voor de resultaatbepaling	19
5)	Kasstroomoverzicht	20
6)	Gelieerde partijen	20
Toelichting bij specifieke posten in de balans		
7.1)	Beleggingen aandelen	21
7.2)	Overige vorderingen	24
7.3)	Immateriële vaste activa	24
7.4)	Liquiditeiten	24
7.5)	Eigen vermogen	25
7.6)	Overige passiva	26
7.7)	Intrinsieke waarde per participatie	26
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening		
8.1)	Gesegmenteerde opbrengsten	27
8.2)	Uitgaven en lopende kostenfactor	28
8.3)	Vennootschapsbelasting	31
8.4)	Winst per participatie	31
9)	Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen	32
10)	Niet in de balans opgenomen verplichtingen	33
11)	Gebruik van financiële instrumenten	33
12)	Personeel	35
13)	Beloningsbeleid	35
14)	Bestuurders en raad van commissarissen	36
15)	Goedkeuring van de jaarrekening	36

Profiel

DoubleDividend Equity Fund ('het Fonds') is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met kwaliteitsondernemingen. DoubleDividend Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DoubleDividend 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. DoubleDividend 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.

DoubleDividend Equity Fund is een besloten fonds voor gemene rekening en heeft een open-end structuur. De open-end structuur heeft tot gevolg dat vanaf 1 augustus 2014 de participaties in beginsel wekelijks verhandelbaar zijn. Daarvoor kende DoubleDividend Equity een maandelijkse verhandelbaarheid.

DoubleDividend 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 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

Voor DoubleDividend 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.

Voor informatie kunt u ons bereiken op het volgende adres en telefoonnummer:

DoubleDividend Equity Fund

Herengracht 252

1016 BV Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Kerncijfers

(bedragen in euro's)

	<u>2014</u>	<u>2013*</u>
<u>Algemeen</u>		
Intrinsieke waarde	15.801.442	8.091.252
Direct beleggingsresultaat	234.584	102.485
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat	887.832	139.778
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat	1.116.132	132.502
Uitgaven	175.358	79.513
Nettowinst/(-verlies)	<u>2.063.190</u>	<u>295.252</u>
<u>Waardeontwikkeling per aandeel</u>		
Intrinsieke waarde per 1 januari	103,79	-
Intrinsieke waarde per 31 december	119,54	103,79
<u>Ratio's/additionele informatie</u>		
Rendement**	15,2%	3,8%
Lopende kosten factor	1,3%	1,0%
Portefeuille omloop factor***	102,9%	52,0%
Aantal participaties per 31 december	132.186	77.954
Gewogen aantal participaties****	121.441	76.338

* Start van het Fonds is op 1-4-2013. Boekjaar 2013 loopt van 1-4-2013 tot 31-12-2013.

** De gegeven rendementpercentages zijn na aftrek van alle kosten, maar vóór effecten van inkomstenbelasting.

*** De portefeuille omloop factor geeft aan in welke mate er mutaties hebben plaatsgevonden in de beleggingsportefeuille.

**** Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2014. In 2014 waren er 34 handelsdagen (2013: 10). Het gewogen aantal participaties bedroeg 121.441 participaties in 2014 (2013: 76.338)

Verslag van de directie

Belangrijke gebeurtenissen 2014

Fusie Beheerder

1 april 2014 is ActivInvestor Management B.V. gefuseerd met beleggingsonderneming Double Dividend B.V. De combinatie is verder gegaan onder de naam DoubleDividend Management B.V. waardoor kennis en ervaring op beleggingsgebied is versterkt. Beide ondernemingen deelden hun visie op beleggen in kwaliteitsondernemingen en een focus op de lange termijn.

DoubleDividend Equity Fund (hierna ook 'het Fonds') wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'de Beheerder'). Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag en de heer W.P.C. (Ward) Kastrop voeren de directie over de Beheerder.

Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen ('AIFMD')

Op Europees niveau zijn nieuwe regels vastgesteld voor beheerders van beleggingsinstellingen, zoals DoubleDividend Management B.V. De nieuwe regels, zoals vastgelegd in de 'Alternative Investment Fund Managers Directive, 'de AIFMD' (Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen), zijn een reactie op de financiële crisis en hebben onder meer als doel risico's in de financiële wereld beter te beheersen. Ook moeten deze regels aandeelhouders betere bescherming en informatievoorziening bieden.

Met ingang van 22 juli 2014 is de Wft-vergunning van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD-vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor DoubleDividend Equity Fund. Als bewaarder is, na een uitvoerige selectieprocedure, KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld.

Aanpassing prospectus

Per 22 juli 2014 valt het Fonds onder de AIFMD-vergunning van de Beheerder. Hiervoor was het een zogenoemd vrijgesteld fonds. Dit heeft tot aanpassingen in het prospectus geleid in 2014.

Resultaten

Per 31 december 2014 was € 13.923.883 belegd in aandelen en € 582.191 in vastgoedaandelen. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 235.584 en het indirecte beleggingsresultaat € 2.003.964. Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2014 bedroeg het totaal netto rendement 15,2%.

Op 31 december 2014 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 119,54

	31 december 2014
Intrinsieke waarde per participatie ¹	€ 119,54
Aantal uitstaande participaties	132.186
Totale intrinsieke waarde	€ 15.801.442

Ontwikkelingen in de markt

De financiële markten kenden een goed jaar mede als gevolg van sterke bedrijfscijfers, lage rentes en een ruim monetaire beleid. De breed samengestelde Amerikaanse S&P 500 index realiseerde een totaal rendement in dollars van 13,7%. De Europese Eurostoxx 600 bleef hierbij achter met een totaal rendement van 7,8%.

Het beleid van de centrale banken speelden het afgelopen jaar een hoofdrol op de financiële markten. In de Verenigde Staten (VS) nam Jannet Yellen het stokje over van Ben Bernanke als voorzitter van de FED (de Amerikaanse centrale bank), zonder noemenswaardige beleidsveranderingen. De euro daalde flink ten opzichte van de dollar.

Daar waar de FED het ruime monetaire beleid voorzichtig afbouwde werd het monetaire beleid van de ECB gedurende het jaar juist steeds ruimer. Al ging aan de verruiming van het beleid een flinke interne strijd vooraf. Om de groei en inflatie aan te wakkeren heeft de ECB medio 2014 een lange termijn financieringsfaciliteit geïntroduceerd en kocht zij door activa gedekte obligaties op. Desondanks kwam in de tweede helft van 2014 de toch al lage inflatie verder onder druk door de sterk gedaalde olieprijs. Het verruimende beleid van de ECB had ook verregaande consequenties voor de euro. De munt kwam flink onder druk ten opzichte van veel andere valuta's, zoals de Amerikaanse dollar. Gedurende het jaar is de koers van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar gedaald van 1,38 naar 1,21.

De lage rente, een zwakke euro en een forse daling van de olieprijs heeft in 2014 de basis gelegd voor een voorzichtig hertel van de Europese economie. Aan de andere kant zorgden de onrust rond de Krim en Oekraïne en de Griekse verkiezingen tegen het eind van het jaar voor onzekerheid. Buiten Europa was vooral de zwakke groei in de opkomende markten een terugkerend thema. Vooral over China bestaan aanhoudende zorgen of het land de forse economische groei wel kan vasthouden.

¹ De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming

Ondanks alle onzekerheden profiteerden aandelen per saldo van het ruime monetaire beleid, het aantrekken van de economie in de VS en een voorzichtig herstel in Europa. Ook de forse bedrijfswinsten gesteund door historisch hoge winstmarges vormden een belangrijke impuls voor de wereldwijde aandelenkoersen. Bovendien groeiden het aantal fusies en overnames flink dankzij de lage rente, hetgeen zorgde voor een extra positieve impuls voor de aandelenkoersen.

Beleggingsbeleid

DoubleDividend Equity Fund is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met een 25 tot 50-tal aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde kwaliteitsondernemingen.

DoubleDividend 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 is dan ook duidelijk vastgelegd. Het universum van DoubleDividend Equity Fund bestaat uit beursgenoteerde ondernemingen die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid (milieu en sociale aspecten) en corporate governance (goed bestuur). Daarnaast moeten ondernemingen voldoen aan de financieel en kwalitatief gestelde eisen.

Analyse duurzaamheid

Het Fonds belegt alleen in ondernemingen die materieel bijdragen aan (impact hebben op) verduurzaming van de samenleving. De materiële impact van de onderneming kan het gevolg zijn van de omvang van het bedrijf (als een grote onderneming verduurzaamt heeft dat relatief veel impact) of van het product of de dienst die de onderneming levert.

Voordat een onderneming wordt opgenomen in de portefeuille wordt onderzocht of ze een substantiële inspanning doen en een materiële positieve impact hebben op één of meer van de drie macrotrends die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving:

1. Klimaat & energie (o.a. stijging van uitstoot van koolstofdioxide en methaan, stijging van gemiddelde temperatuur wereldwijd)
2. Ecosystemen & natuurlijke hulpbronnen (o.a. afbraak van ecosystemen, schaarste in voorraden zoetwater en grondstoffen, stijging van uitstoot chemische stoffen en afvalstromen)
3. Welzijn (o.a. toenemende chronische ziekten zoals obesitas en hart- en vaatziekten, daling van voedselvoorraden en groei in ongelijkheid van inkomen)

Financiële analyse

Bij de financiële analyse wordt gebruik gemaakt van de over de onderneming beschikbare informatie (zoals te vinden op internet, Bloomberg, in jaarverslagen en bedrijfspresentaties) en een eigen ontwikkeld

waardingsmodel. De mate van duurzaamheid van een onderneming is van invloed op de waarde van het aandeel.

Het doel is een portefeuille van kwaliteitsondernemingen die voldoen aan de rendementseis tegen een aantrekkelijk risico. Bij de financiële analyse van ondernemingen wordt vooral gekeken naar de volgende factoren:

1. een sterk bedrijfsmodel met goede vooruitzichten waarbij er een voorkeur bestaat voor ondernemingen met een sterke marktpositie, unieke producten en/of sterke merken.
2. een bewezen track record van stabiele en gezonde winstgroei. Hierbij wordt normaliter tenminste 10 jaar terug gekeken.
3. een sterke financiële positie aangezien een sterke balans een voorwaarde is om in moeilijke omstandigheden te kunnen overleven.
4. een aantrekkelijke waardering die recht doet aan de rendementseis van 8% na kosten, waarbij de voorkeur wordt gegeven aan ondernemingen met een aantrekkelijk dividend.

In het prospectus van DoubleDividend Equity Fund wordt onder beleggingsbeleid uitgebreid ingegaan op onder meer het beleggingsproces. Daarnaast publiceert de Beheerder uiterlijk binnen 2 weken na afloop van een maand een uitgebreid maandbericht van het Fonds. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de wijzigingen in de portefeuille alsmede relevante ontwikkelingen in de portefeuille.

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 zullen primair als richtlijn dienen 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, zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden en is ook het stembeleid te vinden.

Betrokken aandeelhouderschap

Nadat DoubleDividend 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 de Stichting Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

Verstrekking van informatie conform de AIFM

In de AIFMD artikel 23 lid 4 en 5 worden vereisten gesteld conform de verstrekking van informatie met betrekking tot de liquiditeit van de beleggingsportefeuille van het Fonds, het risicoprofiel van het Fonds, het gebruik van vreemd vermogen en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert.

De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

Beursgenoteerde ondernemingen kennen theoretisch een hoge liquiditeit. Echter, kleine, relatief onbekende ondernemingen of ondernemingen met een vaste aandeelhoudersstructuur waarbij posities zeer lang aangehouden worden, kunnen in de praktijk geen tot een zeer beperkte liquiditeit hebben. Een beursnotering garandeert in deze geen liquiditeit. Bij onvoldoende liquiditeit van een aandeel loopt het Fonds het risico dat de uitvoering van een aan- of verkooporder niet onmiddellijk of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk is tegen ongunstige voorwaarden. De mate van verhandelbaarheid van de participaties van DoubleDividend Equity Fund hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in goed verhandelbare aandelen. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van participanten kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden moeten plaatsvinden.

Onder bijzondere omstandigheden zal het Fonds voor korte of langere tijd geen participaties kunnen uitgeven of inkopen, bijvoorbeeld in het geval van disfunctioneren van één of meer markten in financiële instrumenten (bijvoorbeeld door computerstoringen), waaraan de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd.

Risicoprofiel

DoubleDividend Equity Fund heeft als doel het beleggen van vermogen, zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde de participanten in DoubleDividend Equity Fund in de opbrengst te doen delen. Het Fonds leent geen aandelen uit.

Hieronder worden de meest voorkomende risico's beschreven die zich voordoen bij het beleggen in aandelen en in DoubleDividend Equity Fund. Voor een uitgebreid overzicht van de (overige) risico's verwijzen wij naar het prospectus.

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat het Fonds haar doelstellingen zal halen en er bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het

beleggingsbeleid. Ook is het rendement van het Fonds afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten).

Markt- en koersrisico

Aan het beleggen in participaties DoubleDividend Equity Fund zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoersen van de effecten waarin het Fonds posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kunnen fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van het Fonds aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat participanten in DoubleDividend Equity Fund niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Deze fluctuaties kunnen het gevolg zijn van factoren waarop het Fonds geen invloed heeft, zoals renteontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten (marktrisico) of door bedrijfsspecifieke factoren. De volatiliteit (uitgedrukt in de standaarddeviatie) geeft de mate van dit risico weer. Op 31 december bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 11,0% en de standaarddeviatie van de markt (MSCI World) 12,5%.

Concentratierisico

Het Fonds belegt in een 25 tot 50-tal ondernemingen. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. Het Fonds stuurt niet actief op landen- of sectorwegingen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen en/of sectoren niet een te zware weging in de portefeuille hebben. In de Toelichting bij specifieke posten in de balans onder 7.1 wordt een verdeling van de portefeuille over landen en sectoren weergegeven.

Valutarisico

Het Fonds belegt ook in ondernemingen die niet euro gedenomineerd zijn. Als gevolg hiervan loopt het Fonds een direct valutarisico. Het risico bestaat dat de koers van een valuta daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat verder verslechtert. Indien dit wenselijk wordt geacht door het Fonds wordt het valutarisico (gedeeltelijk) afgedekt. In principe wordt het valutarisico niet afgedekt. Per ultimo 2014 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Amerikaanse dollar	55%
Australische dollar	4%
Pond sterling	2%
Zwitserse frank	10%
Euro	28%

Tegenpartijrisico

Het Fonds loopt het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij waarmee het Fonds samenwerkt in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

Afwikkelingsrisico

Het Fonds is gevoelig voor het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Bewaarnemingsrisico

Het Fonds loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa (bewaarnemingsrisico) als gevolg van insolventie, nalatigheid of fraudeleuze handelingen van de bewaarnemer van die activa.

Fiscaal risico

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en is fiscaal transparant. Veranderende fiscale wet- en regelgeving kan een omstandigheid die bestaat ten tijde van toetreding ten nadelen wijzigen. Daarnaast moet voortdurend zowel formeel als feitelijk aan de voorwaarden voor fiscale transparantie worden voldaan.

Ook loopt het Fonds het risico dat een fiscaal regime in een bepaald land aan veranderingen onderhevig is. Dit kan zowel negatieve als positieve gevolgen hebben voor de waarde van een belegging. Daarnaast heeft de ingehouden bronbelasting een negatieve impact op het totaalrendement van een belegging.

In het algemeen kunnen wijzigingen in een fiscaal regime een negatieve of positieve invloed hebben op de waarde van de participaties of de positie van de participanten.

Risicobeheersystemen

In het prospectus van DoubleDividend Equity Fund zijn beleggingsrestricties opgenomen. De Beheerder en de bewaarder van DoubleDividend Equity Fund zien toe op naleving van de beleggingsrestricties. In het geval van een (mogelijke) afwijking van deze beleggingsrestricties bespreekt de bewaarder deze met de Beheerder van DoubleDividend Equity Fund. Indien sprake is van een afwijking wordt de directie van de Beheerder geïnformeerd en worden maatregelen genomen die de afwijking van de beleggingsrestricties ongedaan maken.

Wijzigingen na 31 december 2014

De participaties zijn per 1 januari 2015 genoteerd aan Euronext Amsterdam (Euronext Fund Service) om de verhandelbaarheid te verbeteren en de zichtbaarheid te vergroten. Deelname via KAS BANK N.V. blijft gewoon mogelijk tegen dezelfde voorwaarden als voor Euronext geldt.

Tenslotte is de naam gewijzigd in DD Equity Fund. om uniformiteit uit te dragen met de andere beleggingsproducten van DoubleDividend Management B.V. Het prospectus van DD Equity Fund is dientengevolge aangepast per 1 januari 2015 om bovenstaande wijzigingen mogelijk te maken.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor aandelen blijven positief, zeker op de lange termijn. De Amerikaanse economie presteert sterk terwijl de voorzichten voor Europa langzaam verbeteren. Ook is het renteklimaat gunstig voor aandelen. De bedrijfswinsten en bedrijfsmarges bevinden zich op een ongekend hoog niveau en ook hebben de meeste ondernemingen hun balans op orde. Aandelen zijn niet goedkoop maar zeker ook niet extreem duur in historisch perspectief.

Toch zijn er zeker ook risico's. De recente onrust in Griekenland toont aan dat de eurocrisis nog niet volledig achter de rug is en weer kan oplaaien. In de VS kan een mogelijke renteverhoging van de FED roet in het eten gooien. Verder is de versterking van de dollar ten opzichte van de meeste andere valuta slecht voor de concurrentiepositie van de VS. Geopolitieke spanningen zoals in het Midden-Oosten en de Oekraïne blijven een factor van betekenis.

Verklaring omtrent de inrichting van de bedrijfsvoering

DoubleDividend Equity Fund beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

De Beheerder van DoubleDividend Equity Fund heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan geconcludeerd zou moeten worden dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115 y lid 5 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaart DoubleDividend Management B.V. als Beheerder van DoubleDividend Equity Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115 y lid 5 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Ook heeft de Beheerder niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2014 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 22 mei 2015

De directie

DoubleDividend Management B.V.

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

DoubleDividend Equity Fund

Jaarrekening 2014

Balans per 31 december 2014

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	7.1	13.923.883	7.598.367
Aandelen vastgoed		<u>582.191</u>	<u>404.689</u>
		14.506.074	8.003.056
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	7.2	<u>7.058</u>	<u>6.254</u>
		7.058	6.254
<i>Overige vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	7.3	8.564	13.051
Liquiditeiten	7.4	<u>1.310.658</u>	<u>108.660</u>
		1.319.222	121.711
Totaal activa		<u>15.832.354</u>	<u>8.131.021</u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal	7.5	13.443.000	7.796.000
Overige reserves		286.688	-13.051
Wettelijke reserve		8.564	13.051
Onverdeelde winst		<u>2.063.190</u>	<u>295.252</u>
		<u>15.801.442</u>	<u>8.091.252</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva	7.6	<u>30.912</u>	<u>39.769</u>
Totaal passiva		<u>15.832.354</u>	<u>8.131.021</u>
Intrinsieke waarde per participatie	7.7	<u>119,54</u>	<u>103,79</u>

De toelichting op de jaarrekening maakt integraal onderdeel uit van deze jaarrekening

Winst- en verliesrekening over 2014

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2014</u>	<u>2013*</u>
Opbrengsten	8.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Opbrengst uit beleggingen		<u>234.584</u>	<u>102.485</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		887.832	139.778
Ongerealiseerd		<u>1.116.132</u>	<u>132.502</u>
		2.003.964	272.280
Totaal opbrengsten		2.238.548	374.765
Uitgaven	8.2		
Managementvergoeding		104.332	46.417
Bewaarkosten		19.222	10.577
Overige bedrijfskosten		<u>51.804</u>	<u>22.519</u>
		175.358	79.513
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>2.063.190</u>	<u>295.252</u>
Vennootschapsbelasting	8.3	-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u><u>2.063.190</u></u>	<u><u>295.252</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie**	8.4	<u>16,99</u>	<u>3,87</u>

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

* Boekjaar 2013 loopt van 1-4-2013 tot en met 31-12-2013.

** De winst per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in 2014. Dit bedroeg 121.441 participaties in 2014 (2013: 76.338).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2014

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2014</u>	<u>2013*</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		2.063.190	295.252
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-1.116.132	-132.502
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-887.832	-139.778
Aankoop beleggingen	7.1	-12.085.598	-9.756.289
Verkoopopbrengst beleggingen	7.1	7.586.544	2.025.513
Aanpassingen voor:			
- Oprichtingskosten		2.178	-15.367
- Afschrijvingen		2.309	2.316
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-804	-6.254
. mutatie overige schulden		-8.857	39.769
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-4.445.002</u>	<u>-7.687.340</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten bij uitgifte eigen participaties		<u>5.647.000</u>	<u>7.796.000</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>5.647.000</u>	<u>7.796.000</u>
Totale kasstroom		<u><u>1.201.998</u></u>	<u><u>108.660</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar			
Netto kasstroom	7.2	<u>108.660</u>	-
Liquide middelen aan het eind van het jaar	7.2	<u><u>1.310.658</u></u>	<u><u>108.660</u></u>

* Start van het Fonds is op 1-4-2013. Boekjaar 2013 loopt van 1-4-2013 tot en met 31-12-2013.

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2014

(bedragen in euro's)

1) Algemeen

DoubleDividend Equity Fund 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 is niet beursgenoteerd en kent een open end structuur.

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.

DoubleDividend Equity Fund is per 22 juli 2014 een beleggingsinstelling in de zin van de Wft en wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december van ieder kalenderjaar. Het eerste boekjaar loopt van 1 april tot en met 31 december 2013.

2) Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek naar Nederlands recht en in overeenstemming met de Wft.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten tenzij anders vermeld. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld.

3) Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva

Indien het Fonds een wettelijk afdwingbaar recht heeft de verantwoorde financiële activa en passiva te salderen en voornemens is de netto bedragen te verrekenen of de bezitting en de schuld gelijktijdig te gelde te maken, worden deze posten gesaldeerd en wordt het saldo opgenomen op de balans.

Beleggingen

De beleggingen in beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de beurskoers per ultimo boekjaar. Bij afwezigheid van een beurskoers zal de belegging worden gewaardeerd door de Beheerder op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ('fair value').

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit banktegoeden.

Immateriële vaste activa

Onder de immateriële vaste activa zijn geactiveerd de oprichtingskosten. Deze geactiveerde kosten worden lineair over een periode van 5 jaar afgeschreven.

Overige activa en passiva

Alle overige activa en passiva in de balans zijn opgenomen voor de nominale waarde.

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. De transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. Gerealiseerde en ongerealiseerde valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Wisselkoersen per 31 december 2014, in euro

Amerikaanse dollar	0,826
Australische dollar	0,676
Pond sterling	1,289
Zwitserse frank	0,832

4) Grondslagen voor de resultaatbepaling

Het indirect resultaat is onder te verdelen in een gerealiseerd en een ongerealiseerd deel.

Het gerealiseerde indirect resultaat betreft het verschil tussen de verkoopprijs en de gemiddelde kostprijs van beleggingen die gedurende het boekjaar zijn verkocht.

Het ongerealiseerde indirect resultaat betreft de mutatie van het cumulatieve saldo van de ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille over het boekjaar. Dit betekent dat het ongerealiseerde indirect beleggingsresultaat is samengesteld uit de som van waardeveranderingen van de portefeuille gedurende het boekjaar onder aftrek van het saldo dat als indirect gerealiseerd beleggingsresultaat is opgenomen.

De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op basis van de periode-toerekeningsmethode en naar tijdsgelang overeenkomstig het effectieve rendement. Rentebaten bestaan onder meer uit coupons op vastrentende beleggingen en ontvangen rente op banktegoeden.

De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling.

Kosten worden verantwoord op basis van de periode-toerekeningsmethode. Kosten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht, met uitzondering van de kosten die worden gemaakt bij de aanschaf van een belegging. Deze kosten worden opgenomen in de kostprijs van de desbetreffende belegging. Kosten die worden gemaakt bij de verkoop van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengsten van deze beleggingen.

5) Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

6) Gelieerde partijen

Onder gelieerde partijen wordt in de jaarrekening verstaan DoubleDividend Management B.V., de Beheerder.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

7.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

	Aantal aandelen 31-12-2014	Inkoopwaarde 31-12-2014 €	Marktw waarde 31-12-2014 €	% van totale beleggingen	Inkoopwaarde 31-12-2013 €	Marktw waarde 31-12-2013 €	% van totale beleggingen
Aandelen							
Accell Group	-	-	-	-	125.093	120.600	1,51%
Adidas AG	9.700	717.236	558.914	3,85%	400.350	453.936	5,67%
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	21.416	460.104	464.775	3,20%	152.021	135.286	1,69%
Banco Bradesco SA	-	-	-	-	144.658	99.729	1,25%
Baxter International Inc	5.500	303.564	333.123	2,30%	441.548	403.803	5,05%
Coca-Cola Co/The	-	-	-	-	396.736	395.741	4,94%
Colgate-Palmolive Co	-	-	-	-	166.088	175.105	2,19%
CSX Corp	-	-	-	-	177.761	198.356	2,48%
CVS Caremark Corp	4.000	182.540	318.367	2,19%	216.619	263.758	3,30%
eBay Inc	17.500	699.666	811.619	5,60%	406.520	386.233	4,83%
Ecolab Inc	3.850	321.213	332.550	2,29%	-	-	-
EMC Corp/Massachusetts	22.000	400.895	540.705	3,73%	77.807	82.136	1,03%
Google Inc	1.650	711.536	717.788	4,95%	-	-	-
Groupe Danone	7.400	373.568	402.930	2,78%	-	-	-
Henkel KGaA	8.000	539.412	643.520	4,44%	183.330	226.920	2,84%
IBM	5.400	798.972	715.984	4,94%	553.922	490.059	6,12%
Johnson & Johnson	5.900	396.893	509.866	3,51%	326.305	339.001	4,24%
Johnson Controls Inc	13.100	401.819	523.329	3,61%	162.737	223.383	2,79%
Koninklijke Ahold NV	-	-	-	-	211.718	228.375	2,85%
Koninklijke DSM NV	5.000	236.170	253.200	1,75%	163.486	205.776	2,57%
Lóccitane International SA	-	-	-	-	73.677	61.773	0,77%
Linde AG	3.000	460.684	462.600	3,19%	-	-	-
Medtronic Inc	9.000	339.212	537.003	3,70%	330.727	374.853	4,68%
Nestle SA	11.100	610.224	673.469	4,64%	490.991	479.559	5,99%
Novartis AG	7.000	404.924	537.655	3,71%	396.364	415.290	5,19%
Pentair PLC	7.500	382.516	411.677	2,84%	-	-	-
PepsiCo Inc/NC	-	-	-	-	315.914	313.004	3,91%
Praxair Inc	2.000	194.004	214.140	1,48%	-	-	-
Procter & Gamble Co/The	4.600	270.794	346.278	2,39%	-	-	-
QUALCOMM Inc	6.800	385.687	417.705	2,88%	-	-	-
Roche Holding AG	900	165.366	202.029	1,39%	328.710	363.785	4,55%
SAP AG	7.700	447.131	448.602	3,09%	273.611	283.511	3,54%
Schneider Electric SA	6.400	370.763	387.904	2,67%	148.822	164.840	2,06%
Siemens AG	6.000	572.059	562.500	3,88%	-	-	-
Standard Chartered PLC	25.000	381.281	310.225	2,14%	166.748	158.558	1,98%
Starbucks Corp	7.700	497.700	522.115	3,60%	-	-	-
Tox Free Solutions Ltd	105.000	234.830	169.005	1,17%	-	-	-
Unilever NV	12.500	378.457	408.000	2,81%	434.296	409.850	5,12%
Waters Corp	2.000	156.482	186.306	1,28%	146.897	145.148	1,81%
Totaal	354.616	12.795.701	13.923.883	95,99%	7.413.453	7.598.367	94,94%
Aandelen vastgoed							
HCP Inc	16.000	461.739	582.191	4,01%	222.722	210.872	2,63%
Hysan Development Co Ld	-	-	-	-	234.380	193.817	2,42%
Totaal	16.000	461.739	582.191	4,01%	457.101	404.689	5,06%
Totaal beleggingen aandelen	370.616	13.257.440	14.506.074	100%	7.870.554	8.003.056	100%

Landenverdeling

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

Land	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
	31-12-2014		31-12-2013	
	€		€	
Verenigde Staten	7.609.068	52%	4.001.451	50%
Duitsland	2.676.136	18%	964.367	12%
Zwitserland	1.413.153	10%	1.258.634	16%
Frankrijk	790.834	6%	164.840	2%
Verenigd Koninkrijk	721.902	5%	158.558	2%
Nederland	661.200	5%	964.601	12%
Australië	633.781	4%	135.286	2%
Hong Kong	-	-	255.590	3%
Brazilië	-	-	99.729	1%
Totaal Beleggingen	14.506.074	100%	8.003.056	100%

Verdeling portefeuille naar ICB sector

ICB-sector	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
	31-12-2014		31-12-2013	
	€		€	
Basic Materials	1.262.490	9%	205.776	3%
Consumer Goods	1.604.358	11%	2.492.311	31%
Consumer Services	2.792.564	19%	859.692	11%
Financials	1.357.191	9%	798.262	10%
Health care	2.305.982	16%	2.041.880	25%
Industrials	1.531.087	11%	363.196	5%
Information Technology	3.652.403	25%	1.241.939	15%
	14.506.074	100%	8.003.056	100%

Verdeling portefeuille naar oplossing

Het meten van maatschappelijke impact is niet eenvoudig, het is relatief onbekend terrein. Wij meten aan de hand van milieu en sociale prestaties of de ondernemingen zich inzetten op de oplossingen op onze drie trends: klimaatverandering, behoud van ecosystemen en welzijn. Per onderneming is aangegeven op welke trend zij de grootste bijdrage hebben. In de onderstaande tabel is de inzet op de trends aangegeven binnen de portefeuille.

Trend	Aandeel	Aandeel
	31-12-2014	31-12-2013
	%	%
Klimaat reductie CO2 uitstoot	22%	25%
Klimaat duurzame energie	10%	2%
Ecosysteem reductie milieuschadelijke stoffen	10%	11%
Ecosysteem natuurlijke balans	18%	22%
Welzijn volksgezondheid	35%	35%
Welzijn armoedebestrijding	6%	5%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen	Beleggingen
	aandelen	aandelen
	2014	2013
	€	€
<u>Aandelen</u>		
Per 1 januari	7.598.367	-
Aankopen	11.500.524	9.170.736
Verkopen	-6.950.051	-1.912.607
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>1.775.043</u>	<u>340.238</u>
Per 31 december	<u>13.923.883</u>	<u>7.598.367</u>
<u>Aandelen vastgoed</u>		
Per 1 januari	404.689	-
Aankopen	585.074	585.553
Verkopen	-636.493	-112.906
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>228.921</u>	<u>-67.958</u>
Per 31 december	<u>582.191</u>	<u>404.689</u>

7.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	31-12-2014	31-12-2013
	€	€
Dividend	7.058	6.254
	<u>7.058</u>	<u>6.254</u>

De betaaldatum van de dividendvordering ligt begin 2015.

7.3) Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa

	2014	2013
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	13.051	-
Aanschaf	-	15.367
Vermindering	-2.178	-
Afschrijvingen	-2.309	-2.316
	<u>8.564</u>	<u>13.051</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>8.564</u>	<u>13.051</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	13.189	15.367
Cumulatieve afschrijvingen	-4.625	-2.316
	<u>8.564</u>	<u>13.051</u>
Boekwaarde per 31 december	<u>8.564</u>	<u>13.051</u>

7.4) Liquiditeiten

	31-12-2014	31-12-2013
	€	€
Liquiditeiten	<u>1.310.658</u>	<u>108.660</u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen. Het Fonds maakt gebruik van verschillende soorten (spaar)rekeningen en/of deposito's teneinde optimaal de geldende rentevergoedingen te benutten.

7.5) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Participatie kapitaal	Wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo per 1 januari 2013*	-	-	-	-	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	295.252	295.252
Allocatie wettelijke reserve	-	13.051	-13.051	-	-
Uitgifte participaties	7.796.000	-	-	-	7.796.000
Saldo per 31 december 2013	<u>7.796.000</u>	<u>13.051</u>	<u>-13.051</u>	<u>295.252</u>	<u>8.091.252</u>
Saldo per 1 januari 2014	7.796.000	13.051	-13.051	295.252	8.091.252
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	295.252	-295.252	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	2.063.190	2.063.190
Allocatie wettelijke reserve	-	-4.487	4.487	-	-
Uitgifte participaties	5.647.000	-	-	-	5.647.000
Saldo per 31 december 2014	<u>13.443.000</u>	<u>8.564</u>	<u>286.688</u>	<u>2.063.190</u>	<u>15.801.442</u>

* Start van het Fonds is op 1-4-2013. Boekjaar 2013 loopt van 1-4-2013 tot en met 31-12-2013.

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 13.443.000 en bestaat uit 132.186 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>2014</u>	<u>2013</u>
Aantal participaties per 1 januari	77.954	-
Uitgifte participaties	54.231	77.954
Inkoop participaties	-	-
Aantal participaties per 31 december	<u>132.186</u>	<u>77.954</u>

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

Sinds 1 augustus 2014 zijn de participaties van het Fonds wekelijks verhandelbaar. In beginsel kan het Fonds iedere week op intrinsieke waarde participaties uitgeven en inkopen.

7.6) Overige passiva

De overige passiva per balansdatum bestaan uit:

	31-12-2014	31-12-2013
	€	€
Kosten beheer fonds	10.756	16.188
Administratiekosten	5.768	6.477
Accountantskosten	9.983	6.958
Toezihtskosten	1.854	-
Oprichtingskosten	2.299	10.134
Interest	252	12
	<u>30.912</u>	<u>39.769</u>
Totaal overige schulden	<u>30.912</u>	<u>39.769</u>

Kosten beheer fonds bestaat uit de managementvergoeding december 2014. De nog te betalen administratiekosten en accountantskosten worden begin 2015 afgerekend na afronding van de jaarcijfers.

7.7) Intrinsieke waarde per participatie

	31-12-2014	31-12-2013
	€	€
Intrinsieke waarde	15.801.442	8.091.252
Aantal participaties	132.186	77.954
	<u>119,54</u>	<u>103,79</u>
Intrinsieke waarde per participatie	<u>119,54</u>	<u>103,79</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

8.1) Gesegmenteerde opbrengsten

Direct en indirect beleggingsresultaat

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst naar aandelen, aandelen vastgoed en overig.

Opbrengst uit beleggingen

	2014	2013
	€	€
Aandelen	211.510	100.436
Aandelen vastgoed	23.074	2.049
	<u>234.584</u>	<u>102.485</u>

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	2014	2013
	€	€
Gerealiseerde winst uit aandelen	992.809	192.775
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-161.034	-37.452
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	831.776	155.323
Gerealiseerde winst uit aandelen vastgoed	64.281	-
Gerealiseerde verlies uit aandelen vastgoed	-8.225	-15.545
Gerealiseerde resultaat uit aandelen vastgoed	56.056	-15.545
	<u>887.832</u>	<u>139.778</u>

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	2014	2013
	€	€
Ongerealiseerde winst uit aandelen	1.392.507	434.592
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-449.240	-249.677
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	943.267	184.915
Ongerealiseerde winst uit aandelen vastgoed	172.865	-
Ongerealiseerde verlies uit aandelen vastgoed	-	-52.413
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen vastgoed	172.865	-52.413
	<u>1.116.132</u>	<u>132.502</u>

8.2) Uitgaven en lopende kostenfactor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	2014	2013
	€	€
Managementvergoeding	104.332	46.417
Bewaarkosten	19.222	10.577
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Afschrijvingen	2.309	2.316
Administratiekosten	16.519	12.188
Accountantskosten	10.678	6.958
Juridische (advies) kosten	16.526	-
Toezihtskosten	1.854	-
Overige operationele kosten	3.918	1.057
Totaal	<u>175.358</u>	<u>79.513</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2014	2013
	€	€
Controle van de jaarrekening	10.678	6.958
Andere controle opdrachten	-	-
	<u>10.678</u>	<u>6.958</u>

Aan de Beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen, op basis van het daggemiddelde, van het Fonds in een bepaald jaar. Over het boekjaar 2014 is een managementvergoeding van € 104.332 (2013: € 46.417) in rekening gebracht.

De kosten zijn berekend in overeenstemming met het prospectus van DoubleDividend Equity Fund zoals weergegeven in onderstaande tabel.

	2014	2014	Prospectus*	2013	2013
	€	%	%	€	%
Managementvergoeding	104.332	0,77%	0,80%	46.417	0,60%
Bewaarkosten	19.222	0,14%	0,16%	10.577	0,14%
<i>Overige bedrijfskosten:</i>					
Afschrijvingen	2.309	0,02%	0,02%	2.316	0,03%
Administratiekosten	16.519	0,12%	0,13%	12.188	0,16%
Accountantskosten	10.678	0,08%	0,10%	6.958	0,09%
Juridische (advies) kosten**	16.526	0,12%	-	-	-
Toezichtskosten	1.854	0,01%	0,03%	-	-
Overige operationele kosten	3.918	0,03%	0,03%	1.057	0,01%
Totaal	<u>175.358</u>	<u>1,29%</u>	<u>1,27%</u>	<u>79.513</u>	<u>1,04%</u>

* De percentages genoemd in het prospectus zijn een inschatting (prospectus 22 juli 2014)

** Indien van toepassing worden de werkelijke kosten doorbelast. De juridische (advies) kosten zijn gemaakt ten einde te voldoen aan de AIFMD en een beursnotering per 1 januari 2015 mogelijk te maken.

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.

De accountantskosten voor de controle van de jaarrekening liggen in 2014 veel hoger omdat in 2013 niet voldoende was gereserveerd voor de jaarrekening van 2013. Dit verschil valt als kosten in 2014. Uiteindelijk zijn de kosten voor de jaarrekening 2013 € 7.653 en voor de jaarrekening 2014 € 9.983.

De lopende kosten factor (LKF) 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 34 handelsdagen in 2014 (2013: 10). De gemiddelde intrinsieke waarde is € 13.633.986 (2013: € 7.680.071). De lopende kosten factor over 2014 was 1,3% (2013: 1,0%).

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.

	2014	Lopende
	€	kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding	104.332	0,8%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Afschrijvingen	2.309	
Administratiekosten	16.519	
Bewaarkosten	19.222	
Accountantskosten	10.678	
Juridische (advies) kosten	16.526	
Toezihtskosten	1.854	
Overige operationele kosten	3.918	
	<u>71.026</u>	<u>0,5%</u>
	<u>175.358</u>	<u>1,3%</u>

De portefeuille omloop factor bedraagt 103 (103%). Voor 2013 bedroeg de portefeuille omloop factor 52 (52%). De portefeuille omloop factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer. De portefeuille omloop factor wordt als volgt berekend:

$((A + V) - (U + I)) / GIW * 100$, waarbij A = Aankopen, V = Verkopen, U = Uitgiften, I = Innamen en GIW = Gemiddelde Intrinsieke Waarde (zoals vermeld onder de lopende kosten factor). Uit deze formule volgt dat bijvoorbeeld een 'statisch' fonds (geen uitgiftes/innamen) dat de helft van haar portefeuille verkoopt, en daarvoor weer nieuwe stukken aankoopt, een omloopsnelheid heeft van 100%. Indien de gehele portefeuille wordt verkocht en daarvoor nieuwe stukken worden gekocht betekent dit een omloopsnelheid van 200%.

8.3) Vennootschapsbelasting

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als "fiscaal transparant". Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

8.4) Winst per participatie

	2014	2013
	€	€
Nettowinst	2.063.190	295.252
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	121.441	76.338
Nettowinst	<u>16,99</u>	<u>3,87</u>

De berekening van de winst per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 2.063.190 (2013: € 292.252) en 121.441 (2013: 76.338) participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2014. In totaal waren er 34 handelsdagen in 2014 (2013: 10).

Overige toelichtingen

9) Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen

Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan het Fonds. Het Fonds hanteert de volgende belangrijke contracten:

a) *Overeenkomst inzake beheer*

Uit hoofde van de fondsvoorwaarden voert de Beheerder het beheer over het Fonds.

Aan de Beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen op basis van het daggemiddelde van het Fonds in een bepaald jaar.

b) *Bewaardersovereenkomst*

De Beheerder heeft KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder van DoubleDividend Equity Fund. De Beheerder en de bewaarder hebben een bewaardersovereenkomst ('Depositary Agreement') gesloten waarin de taken van de bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen.

De bewaarder voert geen andere activiteiten uit voor het DoubleDividend Equity Fund dan het optreden als bewaarder. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

c) *Overeenkomst inzake de administratie*

De Beheerder en KAS BANK N.V. (de 'Administrateur') zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan KAS BANK N.V. de financiële- en beleggingsadministratie van het DoubleDividend Equity Fund voert, de intrinsieke waarde, de intrinsieke waarde per aandeel en de handelskoers berekent en ondersteuning verleent bij de totstandkoming van de financiële verslaglegging (waaronder de jaarcijfers en halfjaarcijfers). De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

d) *Overeenkomst inzake participantenadministratie*

Het Fonds is een overeenkomst inzake het beheer en de administratie van de participaties en rekeningen van de participanten in DoubleDividend Equity Fund met KAS BANK N.V. aangegaan. De directie heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder het beheer en de administratie verricht worden, marktconform zijn.

Van bovengenoemde partijen kan de contractpartij die wordt genoemd onder a) worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden (en commissarissen tot 1 april 2014) van de Beheerder kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

Het Fonds is bepaalde transacties aangegaan met gelieerde partijen. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden (zie noot 8.2).

10) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op 31 december 2014 had het Fonds geen verplichting die niet op de balans is opgenomen.

11) Gebruik van financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening koopt en verkoopt het Fonds financiële instrumenten waarmee diverse financiële risico's worden gelopen, zoals de liquiditeit van de beleggingsportefeuille, koers-, valuta-, markt-, rendements-, concentratie-, tegenpartij-, ontwikkelings-, bewaarnemings-, financierings- en renterisico's.

De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

Beursgenoteerde ondernemingen kennen theoretisch een hoge liquiditeit. Echter, kleine, relatief onbekende ondernemingen of ondernemingen met een vaste aandeelhoudersstructuur waarbij posities zeer lang aangehouden worden, kunnen in de praktijk geen tot een zeer beperkte liquiditeit hebben. Een beursnotering garandeert in deze geen liquiditeit. Bij onvoldoende liquiditeit van een aandeel loopt het Fonds het risico dat de uitvoering van een aan- of verkooporder niet onmiddellijk of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk is tegen ongunstige voorwaarden. De mate van verhandelbaarheid van de participaties van DoubleDividend Equity Fund hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in goed verhandelbare aandelen. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van participanten kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden moeten plaatsvinden.

Onder bijzondere omstandigheden zal het Fonds voor korte of langere tijd geen participaties kunnen uitgeven of inkopen, bijvoorbeeld in het geval van disfunctioneren van één of meer markten in financiële instrumenten (bijvoorbeeld door computerstoringen), waaraan de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd.

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat het Fonds haar doelstellingen zal halen en er

bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van het Fonds afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten).

Markt- en koersrisico

Aan het beleggen in participaties DoubleDividend Equity Fund zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoersen van de effecten waarin het Fonds posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kunnen fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van het Fonds aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat participanten in DoubleDividend Equity Fund niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Deze fluctuaties kunnen het gevolg zijn van factoren waarop het Fonds geen invloed heeft, zoals renteontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten (marktrisico) of door bedrijfsspecifieke factoren. De volatiliteit (uitgedrukt in de standaarddeviatie) geeft de mate van dit risico weer. Op 31 december bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 11,0% en de standaarddeviatie van de markt (MSCI World) 12,5%.

Concentratierisico

Het Fonds belegt in een 25 tot 50-tal ondernemingen. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. Het overzicht van de geografische- en sectorverdeling van de beleggingen in aandelen is opgenomen onder noot 7.1. In totaal belegt het Fonds per 31 december 2014 in 31 ondernemingen (2013: 28).

Valutarisico

Het Fonds belegt ook in ondernemingen die niet euro gedenomineerd zijn. Als gevolg hiervan loopt het Fonds een direct valutarisico. Het risico bestaat dat de koers van een valuta daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat verder verslechtert. Indien dit wenselijk wordt geacht door het Fonds wordt het valutarisico (gedeeltelijk) afgedekt. In principe wordt het valutarisico niet afgedekt. Per ultimo 2014 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Amerikaanse dollar	55%
Australische dollar	4%
Pond sterling	2%
Zwitserse frank	10%
Euro	28%

Tegenpartijrisico

Het Fonds loopt het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij waarmee het Fonds samenwerkt in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

Het tegenpartijrisico is over het algemeen groter in transacties met financiële instrumenten die buiten de beurs of in vreemde valuta worden verhandeld. Transacties met gerenommeerde partijen verkleinen het tegenpartijrisico. Het Fonds beheerst het tegenpartijrisico door de samenstelling van het totaal van haar contractpartijen te bewaken.

Afwikkelingsrisico

Het Fonds is gevoelig voor het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Bewaarnemingsrisico

Het Fonds loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa (bewaarnemingsrisico) als gevolg van insolventie, nalatigheid of fraudeleuze handelingen van de bewaarnemer van die activa.

Fiscaal risico

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en is fiscaal transparant. Veranderende fiscale wet- en regelgeving kan een omstandigheid die bestaat ten tijde van toetreding ten nadelen wijzigen. Daarnaast moet voortdurend zowel formeel als feitelijk aan de voorwaarden voor fiscale transparantie worden voldaan.

Ook loopt het Fonds het risico dat een fiscaal regime in een bepaald land aan veranderingen onderhevig is. Dit kan zowel negatieve als positieve gevolgen hebben voor de waarde van een belegging. Daarnaast heeft de ingehouden bronbelasting een negatieve impact op het totaalrendement van een belegging.

In het algemeen kunnen wijzigingen in een fiscaal regime een negatieve of positieve invloed hebben op de waarde van de participaties of de positie van de participanten.

12) Personeel

Het Fonds had in 2014 geen werknemers (2013: 0) in dienst.

13) Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2014 een totale vergoeding van EUR 270.040 betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van EUR 256.898 en onkostenvergoedingen van

EUR 13.142. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6,3 personeelsleden, waaronder twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is EUR 96.965 bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag is een vaste vergoeding. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van het Fonds is betrokken wordt geschat op 35%. Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden die er moeten gebeuren voor de drie beleggingsproducten van de Beheerder. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op EUR 94.514. Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan het Fonds en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening.

14) Bestuurders en raad van commissarissen

De directie over het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder, DoubleDividend Management B.V. vertegenwoordigd door mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop. De directie is belast met het besturen van het Fonds.

DoubleDividend Equity Fund heeft geen raad van commissarissen ingesteld.

15) Goedkeuring van de jaarrekening

Het bestuur van het Fonds heeft op 22 mei 2015 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

DoubleDividend Management B.V.

Overige gegevens

1) Resultaatbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 15 van de statuten van het Fonds. De winst staat ter beschikking van de vergadering van participanten en is opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag.

	31-12-2014
	€
Netto resultaat	<u>2.063.190</u>
Toevoeging aan de overige reserves	2.063.190

Aan de komende vergadering van participanten zal worden voorgesteld om het resultaat € 2.063.190 toe te voegen aan de overige reserves.

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

2) Gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 januari 2015 is het prospectus gewijzigd en is het Fonds genoteerd aan Euronext Amsterdam.

3) Belangen van bestuurders en commissarissen

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het BGfo jo artikel 115y lid 9 BGfo maken de bestuurders van de Beheerder melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van het Fonds aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

Mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop (bestuurder vanaf 1 april 2014) hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het boekjaar 2014.

De leden van de raad van commissarissen van ActivInvestor Management B.V. (vanaf 1 april 2014 DoubleDividend Management B.V.) hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het eerste kwartaal 2014. De raad van commissarissen is per 1 april 2014 opgeheven.

De partners van DoubleDividend Management B.V., dan wel door hen gecontroleerde rechtspersonen, en/of leden van de directie hebben de volgende belangen in DoubleDividend Equity Fund:

Meneer B.M.H. Clerkx	direct en indirect 500 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.000 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 4.979 participaties
Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 210 participaties
Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 883 participaties

4) 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 AFM. 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 aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden na één maand van kracht conform artikel 115 w BGfo jo artikel 4:47 Wft lid 2.

5) Verklaring van de bewaarder KAS Trust & Depositary Services

KAS Trust & Depositary Services

Verklaring van de bewaarder

verwegende:

- KAS Trust & Depositary Services B.V. (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder van DoubleDividend Equity Fund (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de bewaarovereenkomst dd 11 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen (de “bewaarovereenkomst”);
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 22 juli 2014 tot en met 31 december 2014 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de bewaarovereenkomst en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de bewaarovereenkomst.

Amsterdam, 17 april 2015

KAS Trust & Depositary Services B.V.

6) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de beheerder van DoubleDividend Equity Fund

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2014 van DoubleDividend Equity Fund te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de directie

De directie van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de directie, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Equity Fund per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 22 mei 2015

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA

Adressen

Statutaire zetel	DoubleDividend Equity Fund (vanaf 1 januari 2015 DD Equity Fund) Herengracht 252 1016 BV Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl
Beheerder	DoubleDividend Management B.V. Herengracht 252 1016 BV Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl
Bewaarder	KAS Trust & Depositary Services B.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 1012 RL Amsterdam
Depotbank en Administrateur	KAS BANK N.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 1012 RL Amsterdam
ENL Agent en Fund Agent	KAS BANK N.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 1012 RL Amsterdam
Accountants	KPMG Accountants N.V. Rijnzathe 14 3454 PV de Meern
Notaris	Gietema Legal mr O.N. Gietema Jansbuitensingel 30 6811 AE Arnhem
Bank	KASBANK N.V. Postbus 24001 1000 DB Amsterdam