

DD Equity Fund

**een fonds voor gemene rekening
gevestigd te Amsterdam**

Jaarverslag 2015

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Index jaarrekening en toelichting jaarrekening	3
Profiel	4
Kerncijfers	5
Directieverslag	6
Balans per 31 december 2015	14
Winst- en verliesrekening over 2015	15
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2015	16
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2015	17
Toelichting bij specifieke posten in de balans	20
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	25
Overige toelichtingen	30
Overige gegevens	36
Adressen	43

Index jaarrekening en toelichting jaarrekening

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2015

1)	Algemeen	17
2)	Waarderingsgrondslagen	17
3)	Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva	17
4)	Grondslagen voor de resultaatbepaling	19
5)	Kastroomoverzicht	19

Toelichting bij specifieke posten in de balans

6.1)	Beleggingen aandelen	20
6.2)	Overige vorderingen	22
6.3)	Vaste activa	22
6.4)	Liquiditeiten	23
6.5)	Eigen vermogen	23
6.6)	Overlopende passiva	24
6.7)	Intrinsieke waarde per participatie	24

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1)	Opbrengsten	25
7.2)	Uitgaven en lopende kosten factor	26
7.3)	Vennootschapsbelasting	28
7.4)	Winst per participatie	29

Overige toelichtingen

8)	Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen	30
9)	Niet in de balans opgenomen verplichtingen	31
10)	Gebruik van financiële instrumenten	31
11)	Personeel	34
12)	Beloningsbeleid	34
13)	Bestuurders	34
14)	Goedkeuring van de jaarrekening	35

Profiel

DD Equity Fund 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 de KAS BANK en/of 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. 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 252

1016 BV Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Kerncijfers

(bedragen in euro's)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013*</u>
<u>Algemeen</u>			
Intrinsieke waarde	24.173.870	15.801.442	8.091.252
Direct beleggingsresultaat	335.052	234.584	102.485
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat	1.700.343	887.832	139.778
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat	36.116	1.116.132	132.502
Overige opbrengsten	17.391	-	-
Uitgaven	276.865	175.358	79.513
Nettowinst/(-verlies)	1.812.037	2.063.190	295.252
<u>Waardeontwikkeling per aandeel</u>			
Intrinsieke waarde per 1 januari	119,54	103,79	-
Intrinsieke waarde per 31 december	132,28	119,54	103,79
<u>Ratio's/additionele informatie</u>			
Rendement**	10,7%	15,2%	3,8%
Lopende kosten factor	1,3%	1,3%	1,0%
Portefeuille omloop factor***	78,3%	102,9%	52,0%
Aantal participaties per 31 december	182.749	132.186	77.954
Gewogen aantal participaties****	168.256	121.441	76.338

* Start van DD Equity Fund is op 1 april 2013. Boekjaar 2013 loopt van 1 april 2013 tot 31 december 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 2015. In 2015 waren er 97 handelsdagen (2014: 34). Het gewogen aantal participaties bedroeg 168.256 participaties in 2015 (2014: 121.441).

Directieverslag

Belangrijke gebeurtenissen 2015

Om de verhandelbaarheid te verbeteren en de zichtbaarheid te vergroten is DD Equity Fund (hierna ook 'het Fonds') sinds 2 januari 2015 genoteerd op Euronext Amsterdam. Het Fonds heeft op 2 november 2015 ook een notering gekregen op NPEX en met ingang van die datum dagelijks verhandelbaar in plaats van wekelijks. Deze noteringen hebben geleid tot verdere groei van het belegbaar vermogen van het Fonds.

Directievoering en bewaarder

DD Equity Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management of 'de Beheerder'). 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, na een uitvoerige selectieprocedure, KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld. Eind 2015 heeft een gesprek met de bewaarder plaatsgevonden om het jaar 2015 voor DD Equity Fund te evalueren. In deze bespreking werd door de bewaarder bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij het Fonds. Dit is conform de zogenoemde 'In Control Statements' die elk kwartaal worden afgegeven door de bewaarder. In dit jaarverslag is een verklaring van de bewaarder opgenomen.

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 en de heer F.E. (Floris) Lambrechtsen ondersteunen de portefeuillemanagers en voeren de duurzaamheids- en corporate governance analyse uit. Voor de achtergronden van de betrokkenen wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, www.doubledividend.nl. Het beleggingsproces is duidelijk vastgelegd en alle beleggingsbeslissingen worden door de portefeuillemanagers unaniem genomen.

Resultaten

DD Equity Fund kan terugkijken op een goed 2015. Per 31 december 2015 was € 23.689.961 belegd in aandelen. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 335.052 en het indirecte beleggingsresultaat € 1.736.459. Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2015 bedroeg het totaal netto rendement 10,7%.

Op 31 december 2015 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 132,28

	31 december 2015
Intrinsieke waarde per participatie ¹	€ 132,28
Aantal uitstaande participaties	182.749
Totale intrinsieke waarde	€ 24.173.870

Ontwikkelingen in de markt

Het jaar 2015 werd gekenmerkt door een gematigde economische groei. De groei in de VS was sterk terwijl Europa weer een bescheiden economische groei liet zien. De economische groei in opkomende markten in het algemeen en China in het bijzonder verzwakte daarentegen. De groeivertraging in China zette de wereldwijde financiële markten in augustus en september fors onder druk.

Ondanks de wereldwijde economische groei bleven de rentes op een zeer laag niveau en lieten in sommige gevallen zelfs een verdere daling zien. De rente in de VS steeg wel licht en de rentecurve (de verhouding tussen looptijd en rentevoet) werd wat steiler, waarmee de markt vooruit liep op de nieuwe cyclus van rentestijgingen van de Centrale Bank van de Verenigde Staten (FED). De FED gaf in december 2015 echter pas het verlossende woord. Ook steeg de dollar gedurende het jaar ten opzichte van de meeste valuta, waaronder de euro. Deze beweging was het meest zichtbaar ten opzichte van de valuta in de opkomende markten. Ook de Zwitserse Frank steeg flink in waarde nadat de centrale bank de koppeling met de euro in januari 2015 noodgedwongen los liet. De Europese Centrale Bank liet ook al vroeg in 2015 van zich horen door de aankondiging van een stevig opkoopprogramma van staatsobligaties, hetgeen de Europese markten in het eerste kwartaal vleugels gaf.

Verder werd 2015 gekenmerkt door forse bewegingen op de grondstoffenmarkten. Vooral de daling van de olieprijs was historisch, maar ook andere grondstoffen noteerden forse prijsdalingen. Dit had niet alleen impact op de performance van oliebedrijven, ook allerlei leveranciers en gerelateerde industrieën hadden last van de dalende grondstoffenprijzen.

De rendementen op de financiële markten waren per saldo over het algemeen bescheiden. Voor aandelen was het geen spectaculair jaar. De Amerikaanse markt kwam per saldo nauwelijks van zijn plek. Wel werden Europese beleggers geholpen door een stijging van de dollar ten opzichte van de euro. De meeste Europese markten lieten een redelijke plus zien, maar de rendementen in de opkomende markten waren over het algemeen ronduit slecht.

Op duurzaamheid speelde in 2015 met name klimaatverandering een belangrijke rol. Wereldwijd worden de effecten van klimaatverandering steeds meer zichtbaar. In Californië heerst de ergste droogte sinds eeuwen, met sterke gevolgen voor de watervoorziening voor groente- en fruitteelt. In Indonesië leidde de combinatie van

¹ De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming

toenemende droogte en ontbossing tot grote branden die in zes weken een enorme uitstoot van broeikasgassen veroorzaakte. Toch was er ook goed nieuws. De uitstoot van broeikasgassen is in 2015 naar schatting gedaald met 0,6%, onder andere door een daling van het kolengebruik in China voor de opwekking van elektriciteit. Bij zowel overheden als het brede publiek groeit het draagvlak om maatregelen te nemen om klimaatverandering tegen te gaan. In december 2015 is in Parijs een nieuw klimaatverdrag getekend, dat consequenties heeft voor een groot aantal sectoren. Dit is de reden dat DD Equity Fund duurzaamheid heeft geïntegreerd in haar beleggingsproces.

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 waarschijnlijk 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, 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 één van de volgende trends:

- Klimaat & energie (o.a. uitstoot van koolstofdioxide en methaan, afhankelijkheid van fossiele brandstoffen)
- Ecosystemen & natuurlijke hulpbronnen (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), risico (bèta, omvang, etc.) en score op de ESG-analyse.

(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, 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 2 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, wordt onder meer 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, notitie beleggingsbeleid, rapportage uitvoering stembeleid en notitie activiteiten op het gebied van betrokken aandeelhouderschap gepubliceerd op de website.

Verstrekking van informatie conform de AIFMD

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 en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert en het gebruik van vreemd vermogen. Onder Overige Toelichtingen 10) Gebruik van Financiële instrumenten worden de meest voorkomende risico's beschreven die zich voordoen bij het beleggen in aandelen en in DD Equity Fund. Voor een uitgebreid overzicht van de (overige) risico's verwijzen wij naar het prospectus.

Risicoprofiel

DD Equity Fund heeft als doel om het vermogen dat tot het Fonds behoort collectief te beleggen, volgens het door de Beheerder bepaalde beleggingsbeleid, teneinde de participanten in DD Equity Fund in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Naast het beleggen in aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde ondernemingen van hoge kwaliteit kan het Fonds liquide middelen aanhouden en deze, afhankelijk van de marktomstandigheden, beleggen in (staats)obligaties. Van deze mogelijkheid heeft het Fonds in 2015 geen gebruik gemaakt. Het Fonds leent geen aandelen uit. Ook heeft het Fonds in 2015 geen gebruik gemaakt van vreemd vermogen. DD Equity Fund heeft een essentiële beleggersinformatie opgesteld. In de essentiële beleggersinformatie is onder meer het marktrisico van DD Equity Fund tot uitdrukking gebracht (risicogetal). Daarnaast zijn de belangrijkste risico's en de beleggingsrestricties van het Fonds uiteengezet in het prospectus. De beleggingsrestricties bepalen onder meer het risicoprofiel van het Fonds. Het rendement van DD Equity Fund is grotendeels afhankelijk van de wijze van uitvoering van het beleggingsbeleid door de Beheerder en het zich al dan niet verwezenlijken van risico's. DD Equity Fund is niet zodanig geconstrueerd dat een bepaald rendement is gegarandeerd of dat verliezen (geheel of gedeeltelijk) voorkomen kunnen worden. In het prospectus is opgenomen dat er geen enkele garantie wordt verstrekt dat het nagestreefde rendement gerealiseerd zal worden. Er wordt expliciet voor gewaarschuwd dat het streefrendement niet gehaald zal kunnen worden en dat de inleg geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan als gevolg van verwezenlijking van één of meer van de in de risicoparagraaf van het prospectus vermelde risico's.

Risicobeheersystemen

De Beheerder heeft passende risicobeheersystemen geïmplementeerd om alle voor DD Equity Fund relevante (toekomstige) risico's op afdoende wijze te herkennen, te meten, te beheersen en te bewaken. Daartoe heeft de Beheerder onder meer doeltreffende gedragsregels en procedures opgesteld en geïmplementeerd. De (toekomstige) risico's zijn geïnventariseerd en voorzien van een potentiële impact (kans dat risico zich voordoet x impact dat dit heeft uitgedrukt op een schaal van één tot vijf waarbij één lage kans en impact betekent en vijf hoge kans en hoge impact betekent), indien relevant risicolimiet, beheersmaatregelen en escalatiemaatregelen.

De Beheerder heeft een permanente risicobeheerfunctie ingesteld en een risicobeheerbeleid voor de Vennootschap vastgesteld. Daarnaast is voorzien in periodieke rapportage en evaluatie van de risico's van de Vennootschap. Daarnaast heeft de bewaarder van DD Equity Fund een aantal belangrijke taken en bevoegdheden zoals het waarborgen dat de Beheerder zich houdt aan het in het prospectus verwoorde beleggingsbeleid.

Wijzigingen na 31 december 2015

Per 1 januari 2016 treedt Stichting DD Equity Fund op als juridisch eigenaar van het DD Equity Fund. Per genoemde datum is KAS-Trust Bewaarder Double Dividend Equity Fund B.V., daarbij de opzegtermijn van 1 maand in acht te hebben genomen, teruggetreden als juridisch eigenaar van het DD Equity Fund.

Stichting DD Equity Fund is opgericht op 15 december 2015, is statutair gevestigd te Amsterdam en is geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 64758672. De juridisch eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het bewaren en administreren van de activa van het DD Equity Fund, inhoudende dat zij fungeert als juridisch eigenaar.

Bestuurder van Stichting DD Equity Fund is DoubleDividend Management B.V.

De beleggingen van het DD Equity Fund worden aangehouden op een rekening op naam van de juridisch eigenaar bij een bankinstelling (de 'Depotbank'). Als Depotbank is aangewezen de KAS BANK te Amsterdam.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor aandelen zijn redelijk tot goed, al zal de markt naar verwachting volatieler zijn dan de afgelopen jaren. De beren wijzen op de opgelopen koersen en de historisch hoge winstmarges van ondernemingen. Dit zijn wel degelijk reële risico's maar daar staat voldoende tegenover. Aandelen zijn niet goedkoop maar zeker ook niet extreem duur. De koers winstverhouding bevindt zich weliswaar momenteel iets boven het historische gemiddelde maar deze wordt ondersteund door een aantrekkelijke economische groei en een lage rente. De hoge winstmarges zorgen in een periode van aantrekkelijke economische groei en lage inflatie juist voor een extra positief effect. Op middellange termijn verwachten we dat aandelen, gezien de huidige waardering en vooruitzichten, kunnen voldoen aan onze rendementseis van 8% na kosten. Naast politieke onrust zien wij een versnelde verzwakking van China en een onverwachtse verzwakking van de economische groei in de Verenigde Staten als belangrijkste risico's voor aandelen.

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

Verklaring omtrent de inrichting van de bedrijfsvoering

DD 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 DD 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 DD 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 2015 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Amsterdam, 12 april 2016

De directie

DoubleDividend Management B.V.

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

DD Equity Fund

Jaarrekening 2015

Balans per 31 december 2015

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	6.1	<u>23.689.961</u>	<u>14.506.074</u>
		23.689.961	14.506.074
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	6.2	<u>16.527</u>	<u>7.058</u>
		16.527	7.058
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	6.3	<u>4.891</u>	<u>8.564</u>
		4.891	8.564
<i>Liquiditeiten</i>	6.4	<u>519.192</u>	<u>1.310.658</u>
Totaal activa		<u>24.230.571</u>	<u>15.832.354</u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal	6.5	20.003.391	13.443.000
Wettelijke reserve		4.891	8.564
Overige reserves		2.353.551	286.688
Onverdeelde winst		<u>1.812.037</u>	<u>2.063.190</u>
		<u>24.173.870</u>	<u>15.801.442</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva	6.6	<u>56.701</u>	<u>30.912</u>
Totaal passiva		<u>24.230.571</u>	<u>15.832.354</u>
Intrinsieke waarde per participatie	6.7	<u>132,28</u>	<u>119,54</u>

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

Winst- en verliesrekening over 2015

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Opbrengsten	7.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		<u>335.052</u>	<u>234.584</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		1.700.343	887.832
Ongerealiseerd		<u>36.116</u>	<u>1.116.132</u>
		1.736.459	2.003.964
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>17.391</u>	<u>-</u>
Totaal opbrengsten		2.088.902	2.238.548
Uitgaven	7.2		
Managementvergoeding		177.780	104.332
Bewaarkosten		24.596	19.222
Overige bedrijfskosten		<u>74.489</u>	<u>51.804</u>
		276.865	175.358
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>1.812.037</u>	<u>2.063.190</u>
Vennootschapsbelasting	7.3	-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u><u>1.812.037</u></u>	<u><u>2.063.190</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie**	7.4	<u>10,77</u>	<u>16,99</u>

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

* De winst per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in 2015. Dit bedroeg 168.256 participaties in 2015 (2014: 121.441).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2015

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		1.812.037	2.063.190
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-36.116	-1.116.132
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-1.700.343	-887.832
Aankoop beleggingen	6.1	-16.093.672	-12.085.598
Verkoopopbrengst beleggingen	6.1	8.646.245	7.586.544
Aanpassingen voor:			
- Oprichtingskosten		2.299	2.178
- Afschrijvingen		1.374	2.309
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-9.469	-804
. mutatie overige schulden		25.789	-8.857
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-7.351.857</u>	<u>-4.445.002</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-388.460	-
Uitgifte participaties		<u>6.948.851</u>	<u>5.647.000</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>6.560.391</u>	<u>5.647.000</u>
Totale kasstroom		<u><u>-791.466</u></u>	<u><u>1.201.998</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar			
Netto kasstroom	6.4	1.310.658	108.660
		<u>-791.466</u>	<u>1.201.998</u>
Liquide middelen aan het eind van het jaar	6.4	<u><u>519.192</u></u>	<u><u>1.310.658</u></u>

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2015

(bedragen in euro's)

1) 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 de KAS BANK en/of 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 een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

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

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').

Immateriële vaste activa

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

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit banktegoeden.

Overige activa en passiva

Kortlopende vorderingen en kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste waardering vindt waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaats. Voorzieningen voor oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Participatiekapitaal

Bij uitgifte van participaties wordt het participatiekapitaal vermeerderd met de intrinsieke waarde van de participatie vermenigvuldigd met het aantal uitgegeven participaties. Ingekochte participaties worden tegen de intrinsieke waarde in mindering gebracht op het participatiekapitaal.

Vreemde valuta

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, in euro	2015	2014
Amerikaanse dollar	0,921	0,826
Australische dollar	0,670	0,676
Pond sterling	1,357	1,289
Zwitserse frank	0,920	0,832
Zweedse kroon	0,109	0,106

4) Grondslagen voor de resultaatbepaling

Direct beleggingsresultaat

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.

Indirect beleggingsresultaat

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.

Kosten

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) Kastroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

6.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

Aandelen	Aantal aandelen	Inkoopwaarde 31-12-2015	Marktwaaarde 31-12-2015	% van totale beleggingen	Inkoopwaarde 31-12-2014	Marktwaaarde 31-12-2014	% van totale beleggingen
	31-12-2015	€	€		€	€	
Aandelen							
3M Co	1.500	189.390	208.009	0,88%	-	-	-
Adidas AG	-	-	-	-	717.236	558.914	3,85%
Alphabet Inc	1.900	842.927	1.327.324	5,60%	711.536	717.788	4,95%
ASML Holding	8.100	663.885	668.655	2,82%	-	-	-
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	37.017	787.102	692.465	2,92%	460.104	464.775	3,20%
Banco Bradesco SA	40.000	324.092	177.115	0,75%	-	-	-
Baxter International Inc	-	-	-	-	303.564	333.123	2,30%
Becton Dickinson and Co	6.200	777.987	879.461	3,71%	-	-	-
BG Group PLC	30.000	401.171	400.923	1,69%	-	-	-
CSX Corp	34.000	944.286	812.207	3,43%	-	-	-
CVS Caremark Corp	8.500	758.535	765.023	3,23%	182.540	318.367	2,19%
eBay Inc	25.000	459.863	632.422	2,67%	699.666	811.619	5,60%
Ecolab Inc	7.100	624.707	747.582	3,16%	321.213	332.550	2,29%
EMC Corp/Massachusetts	26.000	496.707	614.637	2,59%	400.895	540.705	3,73%
GrandVision BV	21.000	476.044	580.860	2,45%	-	-	-
Groupe Danone	-	-	-	-	373.568	402.930	2,78%
HCP Inc	22.000	669.566	774.445	3,27%	461.739	582.191	4,01%
Henkel KGaA	8.500	674.436	753.270	3,18%	539.412	643.520	4,44%
Hennes & Mauritz	23.000	777.716	758.701	3,20%	-	-	-
IBM	6.700	979.681	848.802	3,58%	798.972	715.984	4,94%
Johnson & Johnson	10.000	765.771	945.595	3,99%	396.893	509.866	3,51%
Johnson Controls Inc	20.000	694.207	727.055	3,07%	401.819	523.329	3,61%
Koninklijke DSM NV	-	-	-	-	236.170	253.200	1,75%
Linde AG	4.700	717.759	629.330	2,66%	460.684	462.600	3,19%
Mastercard Inc	7.000	576.923	627.377	2,65%	-	-	-
Medtronic Inc	14.000	745.562	991.328	4,18%	339.212	537.003	3,70%
Nestle SA	-	-	-	-	610.224	673.469	4,64%
Novartis AG	11.000	773.530	878.058	3,71%	404.924	537.655	3,71%
PayPal Holdings Inc	17.500	405.192	583.172	2,46%	-	-	-
Pentair PLC	9.500	493.560	433.154	1,83%	382.516	411.677	2,84%
Praxair Inc	6.500	687.850	612.722	2,59%	194.004	214.140	1,48%
Procter & Gamble Co/The	14.500	959.177	1.059.970	4,47%	270.794	346.278	2,39%
QUALCOMM Inc	9.700	550.494	446.336	1,88%	385.687	417.705	2,88%
Roche Holding AG	2.400	510.637	610.042	2,58%	165.366	202.029	1,39%
SAP AG	7.500	431.487	550.350	2,32%	447.131	448.602	3,09%
Schneider Electric SA	13.000	775.000	683.280	2,88%	370.763	387.904	2,67%
Siemens AG	8.000	747.169	719.040	3,04%	572.059	562.500	3,88%
Standard Chartered PLC	33.780	447.937	258.351	1,09%	381.281	310.225	2,14%
Starbucks Corp	3.000	96.954	165.783	0,70%	497.700	522.115	3,60%
Tox Free Solutions Ltd	108.223	240.858	202.957	0,86%	234.830	169.005	1,17%
Unibail-Rodamco SE	1.500	344.990	351.600	1,48%	-	-	-
Unilever	-	-	-	-	378.457	408.000	2,81%
United Natural Foods Inc	7.200	308.027	260.878	1,10%	156.482	186.306	1,28%
Ventas Inc	6.000	284.030	311.682	1,32%	-	-	-
Totaal beleggingen aandelen	621.520	22.405.209	23.689.961	100,00%	13.257.440	14.506.074	100,00%

Landenverdeling

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

Land	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
	31-12-2015		31-12-2014	
	€		€	
Verenigde Staten	14.341.810	61%	7.609.068	52%
Duitsland	2.651.990	11%	2.676.136	18%
Zwitserland	1.488.100	6%	1.413.153	10%
Nederland	1.249.515	5%	661.200	5%
Verenigd Koninkrijk	1.092.428	5%	721.902	5%
Frankrijk	1.034.880	4%	790.834	6%
Australië	895.422	4%	633.781	4%
Zweden	758.701	3%	-	-
Brazilië	177.115	1%	-	-
Totaal Beleggingen	23.689.961	100%	14.506.074	100%

Verdeling portefeuille naar ICB (Industry Classification Benchmark) sector

ICB-sector	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
	31-12-2015		31-12-2014	
	€		€	
Basic Materials	1.989.634	8%	1.262.490	9%
Consumer Goods	2.540.295	11%	1.604.358	11%
Consumer Services	2.582.808	11%	2.792.564	19%
Financials	3.193.036	13%	1.357.191	9%
Health care	4.885.344	21%	2.305.982	16%
Industrials	3.641.818	15%	1.531.087	11%
Information Technology	4.456.104	19%	3.652.403	25%
Oil & Gas	400.923	2%	-	-
	23.689.961	100%	14.506.074	100%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 2015 €	Beleggingen aandelen 2014 €
Per 1 januari	14.506.074	8.003.056
Aankopen	16.093.672	12.085.598
Verkopen	-8.646.245	-7.586.544
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>1.736.460</u>	<u>2.003.964</u>
Per 31 december	<u><u>23.689.961</u></u>	<u><u>14.506.074</u></u>

6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	31-12-2015 €	31-12-2014 €
Dividend	<u>16.527</u>	<u>7.058</u>
	<u><u>16.527</u></u>	<u><u>7.058</u></u>

6.3) Vaste activa

Immateriële vaste activa

	2015 €	2014 €
Boekwaarde per 1 januari	8.564	13.051
Aanschaf	-	-
Vermindering	-2.299	-2.178
Afschrijvingen	<u>-1.374</u>	<u>-2.309</u>
Boekwaarde per 31 december	<u><u>4.891</u></u>	<u><u>8.564</u></u>
Cumulatieve aanschafwaarde	10.890	13.189
Cumulatieve afschrijvingen	<u>-5.999</u>	<u>-4.625</u>
Boekwaarde per 31 december	<u><u>4.891</u></u>	<u><u>8.564</u></u>

6.4) Liquiditeiten

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	<u>€</u>	<u>€</u>
Liquiditeiten	<u>519.192</u>	<u>1.310.658</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.

6.5) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Participatie kapitaal	Wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2015	13.443.000	8.564	286.688	2.063.190	15.801.442
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	2.063.190	-2.063.190	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	1.812.037	1.812.037
Allocatie wettelijke reserve	-	-3.673	3.673	-	-
Inkoop participaties	-388.460	-	-	-	-388.460
Uitgifte participaties	6.948.851	-	-	-	6.948.851
Saldo per 31 december 2015	<u>20.003.391</u>	<u>4.891</u>	<u>2.353.551</u>	<u>1.812.037</u>	<u>24.173.870</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 20.003.391 en bestaat uit 182.749 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>2015</u>	<u>2014</u>
Aantal participaties per 1 januari	132.186	77.954
Uitgifte participaties	53.486	54.231
Inkoop participaties	<u>-2.923</u>	<u>-</u>
Aantal participaties per 31 december	<u><u>182.749</u></u>	<u><u>132.186</u></u>

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

Sinds 2 november 2015 zijn de participaties van het Fonds dagelijks verhandelbaar. In beginsel kan het Fonds iedere transactiedag op de handelskoers participaties uitgeven en inkoop.

6.6) Overlopende passiva

De overlopende passiva per balansdatum bestaan uit:

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	<u>€</u>	<u>€</u>
Kosten beheer fonds	22.497	10.756
Administratiekosten	4.040	5.768
Accountantskosten	6.863	9.983
Toezichtskosten	4.016	1.854
Kosten fundagent / ENL agent	10.045	-
Interest	88	252
Overig	<u>9.152</u>	<u>2.299</u>
Totaal overige schulden	<u><u>56.701</u></u>	<u><u>30.912</u></u>

6.7) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
	<u>€</u>	<u>€</u>	<u>€</u>
Intrinsieke waarde	24.173.870	15.801.442	8.091.252
Aantal participaties	182.749	132.186	77.954
Intrinsieke waarde per participatie	<u><u>132,28</u></u>	<u><u>119,54</u></u>	<u><u>103,79</u></u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	2015	2014
	€	€
Dividend	335.052	234.584
	<u>335.052</u>	<u>234.584</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	2015	2014
	€	€
Gerealiseerde winst	1.704.535	1.057.090
Gerealiseerde verlies	-4.192	-169.259
Gerealiseerde resultaat	<u>1.700.343</u>	<u>887.832</u>
Ongerealiseerde winst	1.897.631	1.565.372
Ongerealiseerde verlies	-1.861.515	-449.240
Ongerealiseerde resultaat	<u>36.116</u>	<u>1.116.132</u>
Totaal indirect resultaat	<u><u>1.736.459</u></u>	<u><u>2.003.964</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.

7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	2015	2014
	€	€
	<hr/>	<hr/>
Managementvergoeding	177.780	104.332
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services)	20.580	14.837
Bewaarloon	4.016	4.385
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	19.118	16.519
ENL Agent en Fund Agent	11.295	-
Accountantskosten	10.588	10.678
Interestkosten	5.871	-
Juridische (advies) kosten	4.196	16.526
Toezichtskosten	4.016	1.854
Afschrijvingen	1.374	2.309
Overige operationele kosten	18.031	3.918
	<hr/>	<hr/>
	276.865	175.358
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2015	2014
	€	€
	<hr/>	<hr/>
Controle van de jaarrekening	10.588	10.678
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<hr/>	<hr/>
	10.588	10.678
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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 boekjaar 2015 is een managementvergoeding van € 177.780 (2014: € 104.332) 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.

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

	2015	2015	Prospectus**	2014	2014	Prospectus*
	€	%	%	€	%	%
Managementvergoeding	177.780	0,80%	0,80%	104.332	0,77%	0,80%
<i>Bewaarkosten</i>						
Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services)	20.580	0,09%	0,10%	14.837	0,11%	0,12%
Bewaarloon	4.016	0,02%	0,02%	4.385	0,03%	0,04%
<i>Overige bedrijfskosten:</i>						
ENL Agent en Fund Agent	11.295	0,05%	0,05%	-	-	-
Afschrijvingen	1.374	0,01%	0,01%	2.309	0,02%	0,02%
Administratiekosten	19.118	0,09%	0,11%	16.519	0,12%	0,13%
Accountantskosten	10.588	0,05%	0,04%	10.678	0,08%	0,10%
Interestkosten	5.871	0,03%	-	-	-	-
Juridische (advies) kosten	4.196	0,02%	0,02%	16.526	0,12%	-
Toezietskosten	4.016	0,02%	0,02%	1.854	0,01%	0,03%
Overige operationele kosten	18.031	0,08%	0,08%	3.918	0,03%	0,03%
Totaal	276.865	1,26%	1,25%	175.358	1,29%	1,27%

* Gebaseerd op het prospectus d.d. 22 juli 2014.

** Gebaseerd op het prospectus d.d. 2 november 2015.

Lopende kosten factor

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 97 handelsdagen in 2015 (2014: 34). De gemiddelde intrinsieke waarde is € 22.222.523 (2014: € 13.633.986). De lopende kosten factor over 2015 was 1,26% (2014: 1,29%).

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.

	2015	Lopende
	€	kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding	177.780	0,80%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	24.596	
Administratiekosten	19.118	
Accountantskosten	10.588	
Interestkosten	5.871	
Juridische (advies) kosten	4.196	
Toezihtskosten	4.016	
Afschrijvingen	1.374	
Overige operationele kosten	29.326	
	<u>99.085</u>	<u>0,46%</u>
	<u>276.865</u>	<u>1,26%</u>

De portefeuille omloop factor bedraagt 78 (78%). Voor 2014 bedroeg de portefeuille omloop factor 103 (103%). 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%.

7.3) 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.

7.4) Winst per participatie

	2015	2014
	€	€
Nettowinst	1.812.037	2.063.190
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	168.256	121.441
Nettowinst	<u>10,77</u>	<u>16,99</u>

De berekening van de winst per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 1.812.037 (2014: € 2.063.190) en 168.256 (2014: 121.441) participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2015. In totaal waren er 97 handelsdagen in 2015 (2014: 34).

Overige toelichtingen

8) 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 van het Fonds in een bepaald jaar. 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.

b) *Bewaardersovereenkomst*

De Beheerder heeft KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder van DD 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 DD 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 DD 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) *ENL Agent overeenkomst*

De Beheerder en KAS BANK N.V. zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan KAS BANK N.V. bepaalde werkzaamheden verricht die samenhangen met het optreden als ENL Agent voor het Fonds. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken worden uitgevoerd, marktconform zijn.

e) Fund Agent overeenkomst

De Beheerder en KAS BANK N.V. zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan KAS BANK N.V. bepaalde werkzaamheden verricht die samenhangen met het optreden als Fund Agent voor het Fonds. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken worden uitgevoerd, marktconform zijn.

f) Overeenkomst inzake participantenadministratie

Het Fonds is een overeenkomst inzake het beheer en de administratie van de participaties en rekeningen van de participanten in DD 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.

g) Overeenkomst Nederlandsche Participatie Exchange B.V. (NPEX)

De Vennootschap is een overeenkomst inzake het beheer en de administratie van de participaties en rekeningen van de deelnemers in DD Equity Fund met NPEX 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 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 7.2).

9) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op 31 december 2015 had het Fonds geen verplichting die niet op de balans is opgenomen.

10) 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-, afwikkelings-, 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 DD 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 DD 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 DD 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 (markt- of marktrisico) of door bedrijfsspecifieke factoren. De volatiliteit (uitgedrukt in de standaarddeviatie) geeft de mate van dit risico weer. Op 31 december 2015 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 15,5%.

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. Het overzicht van de geografische- en sectorverdeling van de beleggingen in aandelen is opgenomen onder noot 6.1. In totaal belegt het Fonds per 31 december 2015 in 38 ondernemingen (2014: 31).

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 2015 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Amerikaanse dollar	62%
Australische dollar	4%
Pond sterling	3%
Zwitserse frank	6%
Euro	20%
Zweedse kroon	3%
Liquiditeiten in euro	2%

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.

11) Personeel

Het Fonds had in 2015 geen werknemers (2014: 0) in dienst.

12) Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2015 een totale vergoeding van € 299.930 (2014: € 270.040) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 289.810 (2014: 256.898) en onkostenvergoedingen van € 10.120 (2014: € 13.142). De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 personeelsleden, waaronder twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 91.311 (2014: € 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% (2014: 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 € 104.976 (2014: € 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.

13) Bestuurders

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.

14) Goedkeuring van de jaarrekening

Het bestuur van het Fonds heeft op 12 april 2016 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

DoubleDividend Management B.V.

Overige gegevens

1) Resultaatbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 15 van de fondsvoorwaarden van het Fonds. De winst van het Fonds wordt uitgekeerd conform het prospectus. De Beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het Fonds. Voor zover de Beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participanten op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.

2) Voorstel verdeling netto resultaat

	2015
	€
Netto resultaat	<u>1.812.037</u>
Toevoeging aan de overige reserves	1.812.037

Het resultaat van € 1.812.037 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 jaarrekening.

4) Belangen van bestuurders

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 hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het boekjaar 2015.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V., aandeelhouders die werkzaam zijn bij de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 31 december 2015 de volgende belangen in het DD Equity Fund

Meneer B.M.H. Clerkx	direct en indirect 500 participaties
Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 1.932 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.100 participaties
Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 417 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 7.259 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 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.

6) 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 DD 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 01 januari 2015 tot en met 31 december 2015 (“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, 6 januari 2016

KAS Trust & Depositary Services B.V.

7) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten van 'Fonds voor gemene rekening' DD Equity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2015 van DD Equity Fund te Amsterdam gecontroleerd.

WIJ CONTROLEERDEN	ONS OORDEEL
De jaarrekening bestaande uit: 1. de balans per 31 december 2015; 2. de winst-en-verliesrekening over 2015; en 3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.	Naar ons oordeel geeft de in dit rapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van DD Equity Fund zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 241.000. Voor de bepaling van de materialiteit is het eigen vermogen als benchmark gehanteerd (1%). Het door beleggers geïnvesteerde (eigen) vermogen achten wij voor een beleggingsfonds het meest relevante uitgangspunt voor de bepaling van de materialiteit aangezien de beleggers met name geïnteresseerd zijn in de waardeontwikkeling (rendement) van het beleggingsfonds, wat tot uitdrukking komt in het vermogen. Vanwege de waardeveranderingen in de beleggingen is het resultaat inherent volatiel en daardoor een minder geschikte benchmark voor de materialiteit. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de directie overeengekomen dat wij aan de directie tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 12.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de directie gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waardering van de beleggingen

De beleggingen van DD Equity Fund bedragen 98% van het balanstotaal.

Deze beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, welke wordt bepaald op basis van in de markt waarneembare prijzen en een inschatting van het management over de liquiditeit van de beleggingen. Voor zover de beleggingen regelmatig verhandeld worden, betreft dit de slotkoers op de beurs waar de belegging wordt verhandeld. Wij beschouwen de juiste waardering van deze beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het vaststellen dat de gehanteerde prijs van de beleggingen tot stand is gekomen conform de voor de betreffende beleggingscategorie gedefinieerde methode. Door het beleid van DD Equity Fund om primair te beleggen in beursgenoteerde aandelen is de basis voor de waardering de slotkoers op de beurs. Wij hebben dit onder andere vastgesteld door het evalueren van de gehanteerde waarderingen van de beleggingen aan de hand van in de markt waarneembare prijzen en liquiditeit. In dit kader hebben we vastgesteld dat alle beleggingen in aandelen per 31 december 2015 gewaardeerd kunnen worden op de slotkoers op de beurs en hebben dit geverifieerd met een externe informatiebron.

Onze evaluatie is dat de door de directie uitgevoerde waardering van de beleggingen heeft geresulteerd in een aanvaardbare waardering van de beleggingen in de jaarrekening.

Interne beheersing van het fonds

DD Equity Fund heeft haar financiële-beleggingsadministratie laten uitvoeren door KasBank N.V. Aangezien DD Equity Fund hierdoor afhankelijk is van KasBank N.V. voor het genereren van de financiële informatie en het opstellen van de jaarrekening, beschouwen wij dit als een kernpunt van onze controle.

Bij onze controle steunen wij op de werkzaamheden die een onafhankelijk accountant voor KasBank N.V. uitvoert op de voor DD Equity Fund relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van KasBank N.V. en de specifiek daarvoor opgestelde ISAE 3402 type II rapportage. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder meer uit het bepalen van de minimaal te verwachten beheersingsmaatregelen en vervolgens het evalueren van de in de rapportage van de controlerend accountant beschreven interne beheersingsmaatregelen, verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking en de uitkomsten daarvan.

Uit onze werkzaamheden is gebleken dat de door DD Equity Fund relevante interne beheersingsmaatregelen binnen de processen van KasBank N.V. voldoende effectief hebben gefunctioneerd om te kunnen worden gebruikt in het uitvoeren van onze controle van de jaarrekening van DD Equity Fund.

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht (Wft). In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij

daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de directie dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de directie hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Andere informatie

Dit rapport omvat, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, andere informatie. De andere informatie bestaat uit:

- het directieverslag
- de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de verplichtingen onder titel 9 Boek 2 BW en de controlestandaarden dat:

- wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig titel 9 Boek 2 BW en de Wft is opgesteld, en of de door titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- het directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening;

Ons oordeel over de jaarrekening omvat niet de andere informatie en we brengen over de andere informatie geen controleoordeel of andere vorm van assurance conclusie tot uitdrukking. In het kader van onze controle van de jaarrekening is het, op basis van de controlestandaarden, onze verantwoordelijkheid om de andere informatie te lezen. Hierbij overwegen wij of een inconsistentie van materieel belang bestaat tussen de andere informatie en de jaarrekening. Hiertoe gebruiken wij de verkregen controle-informatie van de jaarrekeningcontrole en de tijdens de controle getrokken conclusies.

Daarnaast gaan wij na of de andere informatie anderszins afwijkingen van materieel belang lijkt te bevatten. Als wij concluderen, gebaseerd op werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dat deze andere informatie een afwijking van materieel belang bevat, zijn wij verplicht dit feit te rapporteren.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie waaronder het opstellen van het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW.

Benoeming

Wij zijn door de Participanten Vergadering op 12 mei 2015 benoemd als accountant van DD Equity Fund vanaf de controle van het boekjaar 2015 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

Amstelveen, 12 april 2016

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.
O. van Agthoven RA

Adressen

Statutaire zetel	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
Juridisch Eigenaar	Stichting DD Equity Fund Herengracht 252 1016 BV Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660
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	BDO Audit & Assurance B.V. Krijgsman 9 Postbus 71730 1008 DE Amsterdam
Notaris	Gietema Wevers notarissen B.V. mr O.N. Gietema Prins Willem-Alexanderlaan 717 7311 ST Apeldoorn
Bank	KASBANK N.V. Postbus 24001 1000 DB Amsterdam
NPEX	NPEX, Nederlandsche Participatie Exchange Caballero Fabriek Saturnusstraat 60 – 75 2516 AH Den Haag