

DD Equity Fund

een fonds voor gemene rekening

gevestigd te Amsterdam

Halfjaarbericht per 30 juni 2015

Profiel

DD Equity Fund ('het Fonds') is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met kwaliteitsondernemingen. 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 en heeft een open-end structuur en kent een wekelijkse verhandelbaarheid. DD Equity Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam.

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.

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

DD Equity Fund

Herengracht 252

1016 BV Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Verslag van de directie

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2015

Om de verhandelbaarheid te verbeteren en de zichtbaarheid te vergroten is DD Equity Fund ('het Fonds') sinds 2 januari 2015 genoteerd op Euronext Amsterdam. Dit heeft geleid tot verdere groei van het belegbaar vermogen van het Fonds .

Beleggingen en resultaten DD Equity Fund

DD Equity Fund kan terugkijken op een goed eerste halfjaar 2015. Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2015 bedroeg het totale netto rendement 9,3%. Op 30 juni 2015 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 130,70 vergeleken met € 119,54 per 31 december 2014.

Per 30 juni 2015 was € 18.829.240 belegd in aandelen en € 1.173.504 in vastgoedaandelen. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 184.833 (ontvangen dividenden) en het indirecte beleggingsresultaat € 1.399.795 (waardeverandering).

	30-6-2015	31-12-2014
Totale intrinsieke waarde	€ 21.697.023	€ 15.801.442
Totaal aantal participaties	166.010	132.186
Intrinsieke waarde per participatie	€ 130,70	€ 119,54

Ontwikkelingen in de markt

De economische cijfers uit de VS vertoonden een wisselend beeld. Hoewel de werkloosheid in juni daalde naar 5,3% - het laagste niveau in meer dan 6 jaar - en het herstel van de huizenmarkt doorzette viel de economische groei daarentegen bijna stil. Het economische herstel in Europa zette ondanks de Griekse schulden crisis door. Het IMF gaat uit van een Europese groei van 1,8% in 2015. De werkloosheid herstelde echter amper en bleef steken rond de 11% van de beroepsbevolking. Opkomende markten lieten een wisselend beeld zien. Met name China, de tweede economie van de wereld, liet een duidelijke verzwakking van de groei zien waardoor de economische groei op het laagste niveau in 25 jaar uitkwam.

De ECB kondigde in navolging van de FED aan over te gaan op kwantitatieve verruiming middels een maandelijks aankoop van € 60 miljard aan (staats)obligaties met als doel de

economische groei te stimuleren en de inflatie aan te wakkeren. Deze aankondiging zorgde mede voor een flinke waardedaling van de euro ten opzichte van met name de Amerikaanse dollar van 7,9% over de eerste zes maanden van 2015.

Ook de Zwitserse centrale bank (SNB) wist in januari 2015 de financiële markten te beroeren door de aankondiging om het wisselkoersplafond van EUR/CHF 1,20 los te laten. De SNB had al bijna 500 miljard euro besteed om met name euro's te kopen en Zwitserse Franken te verkopen, maar vond het onverantwoord de balans nog verder op te rekken. Het gevolg was een forse stijging van de Zwitserse frank ten opzicht van de euro.

De bedrijfscijfers van Amerikaanse ondernemingen over het eerste halfjaar van 2015 maakten duidelijk dat de sterke dollar op de resultaten drukt. Hoewel de resultaten over het algemeen goed waren, heeft een aantal ondernemingen de winstverwachting voor 2015 naar beneden bij moeten stellen. De Europese ondernemingen met veel inkomsten in dollars profiteerden juist van de zwakke euro.

De koersontwikkeling van Europese aandelen profiteerde de eerste zes maanden van 2015 van de kwantitatieve verruiming van de ECB, de zwakke euro en een sterk gedaalde olieprijs. Hoewel het Griekse schuldenprobleem in juni escaleerde, raakten markten niet in paniek van een mogelijk faillissement. Per saldo liet de MSCI Europe Index een stijging aantekenen van 13,3% over de eerste zes maanden van 2015. De S&P500 moest het met een stijging van bijna 2% (in dollars gemeten) doen. Opkomende markten noteerden een plus van rond de 3,1% (MSCI Emerging Markets Index, gemeten in dollars).

Beleggingsbeleid

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

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 is dan ook duidelijk vastgelegd. Het universum van DD 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. In het prospectus van DD Equity Fund wordt onder beleggingsbeleid uitgebreid ingegaan op onder meer het beleggingsproces.

Ontwikkelingen in de portefeuille

DD Equity Fund publiceert een uitgebreid maandbericht van het Fonds uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de wijzigingen in de portefeuille alsmede relevante ontwikkelingen in de portefeuille. DD Equity Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) participanten altijd over actuele informatie beschikken.

Informatievoorziening

Op de website, www.doubledividend.nl, wordt alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over het Fonds. Daarnaast worden ook de uitgebreide maandoverzichten gepubliceerd op de website.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor aandelen blijven positief, zeker op lange termijn. De vooruitzichten voor de Europese economie zullen naar verwachting verder verbeteren als gevolg van stimulerende maatregelen van de ECB, een lage euro en een lagere olieprijs. Europese bedrijven met inkomsten buiten de euro zullen hiervan het meeste profiteren.

De Amerikaanse economie heeft veel veerkracht, maar heeft ook last van de sterke dollar voornamelijk door lagere export. De bedrijfsinvesteringen zijn bovendien flink gedaald en de winstmarges staan reeds op een hoog niveau.

Toch zijn er ook zekere risico's. Hoewel de Griekse crisis voorlopig bezworen lijkt, zal een duurzaam herstel vele jaren kosten en zijn afschrijvingen van schulden wellicht

onvermijdelijk. Ook kan een verhoging van de rente door de FED en de sterke dollar gevolgen hebben voor de ontwikkeling van de aandelenbeurzen. De groei van de omzet en winstgevendheid van de bedrijven in de portefeuille hangt voor een groot deel af van opkomende markten en dan vooral China. Ook geopolitieke spanningen onder meer in het Midden-Oosten en Oekraïne zullen een rol blijven spelen.

Amsterdam, 25 augustus 2015

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2015

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-06-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	18.829.240	13.923.883
Aandelen vastgoed		<u>1.173.504</u>	<u>582.191</u>
		20.002.744	14.506.074
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>22.544</u>	<u>7.058</u>
		22.544	7.058
<i>Overige vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	1.2	7.256	8.564
Liquiditeiten		<u>2.159.843</u>	<u>1.310.658</u>
		2.167.099	1.319.222
Totaal activa		<u>22.192.387</u>	<u>15.832.354</u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal	1.3	17.872.185	13.443.000
Overige reserves		2.351.186	286.688
Wettelijke reserve		7.256	8.564
Onverdeelde winst		<u>1.466.396</u>	<u>2.063.190</u>
		<u>21.697.023</u>	<u>15.801.442</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Nog te betalen effectentransactie		453.082	-
Overlopende passiva		<u>42.282</u>	<u>30.912</u>
Totaal passiva		<u>22.192.387</u>	<u>15.832.354</u>
Intrinsieke waarde per participatie	1.4	<u>130,70</u>	<u>119,54</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2015

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 30-6-2014
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		<u>184.833</u>	<u>162.417</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		861.387	159.945
Ongerealiseerd		<u>538.408</u>	<u>423.706</u>
		1.399.795	583.651
<i>Overige opbrengsten</i>	2.2	<u>11.068</u>	<u>-</u>
Totaal opbrengsten		1.595.696	746.068
Uitgaven	2.3		
Managementvergoeding		78.262	46.163
Kosten bewaarder		10.250	7.877
Overige bedrijfskosten		<u>40.788</u>	<u>21.794</u>
		129.300	75.834
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>1.466.396</u>	<u>670.234</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u>1.466.396</u>	<u>670.234</u>
Winst/(-verlies) per participatie*	2.4	<u>10,04</u>	<u>6,36</u>

* De winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in het eerste halfjaar van 2015.

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

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2015

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 30-6-2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		1.466.396	670.234
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-538.408	-423.706
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-861.387	-159.945
Aankoop beleggingen	1.1	-8.204.222	-5.726.681
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	4.107.347	1.768.071
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		1.308	1.572
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-15.486	-26.308
. mutatie overige schulden		464.452	-7.339
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-3.580.000</u>	<u>-3.904.102</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangsten bij uitgifte eigen participaties		4.578.071	4.177.000
Betalingen bij inname eigen participaties		-148.886	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>4.429.185</u>	<u>4.177.000</u>
Totale kasstroom		<u><u>849.185</u></u>	<u><u>272.898</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar			
Netto kasstroom		<u>849.185</u>	<u>272.898</u>
Liquide middelen per 30 juni		<u><u>2.159.843</u></u>	<u><u>381.558</u></u>

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

Toelichting op de halfjaarcijfers

Per 30 juni 2015

(bedragen in euro's)

Algemeen

DD Equity Fund ('het Fonds') is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten. Het Fonds kent een open end structuur en heeft een notering aan Euronext Amsterdam.

Het Fonds heeft een besloten karakter. Participaties kunnen alleen verkocht worden aan het Fonds en aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. Vanwege deze beperkte overdraagbaarheid van participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als "fiscaal transparant". Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

DD 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 'de Beheerder'). Aan de Beheerder is een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek naar Nederlands recht en de Wft. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum.

Wisselkoersen, in euro	30-6-2015	31-12-2014
Amerikaanse dollar	0,898	0,826
Australische dollar	0,690	0,676
Pond sterling	1,412	1,289
Zwitserse frank	0,960	0,832

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaaarde	% van totale	Marktwaaarde	% van totale
	30-6-2015	beleggingen	31-12-2014	beleggingen
	€	30-06-2015	€	31-12-2014
Aandelen				
Adidas AG	659.040	3,3%	558.914	3,9%
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	510.882	2,6%	464.775	3,2%
Banco Bradesco SA	207.173	1,0%	-	-
Baxter International Inc.	-	-	333.123	2,3%
Becton Dickinson and Co	788.216	3,9%	-	-
BG Group PLC	717.849	3,6%	-	-
CSX Corp	468.857	2,3%	-	-
CVS Caremark Corp	-	-	318.367	2,2%
eBay Inc	946.150	4,7%	811.619	5,6%
Ecolab Inc	720.514	3,6%	332.550	2,3%
EMC Corp/Massachusetts	615.814	3,1%	540.705	3,7%
Google Inc	1.065.125	5,3%	717.788	4,9%
Group Danone	-	-	402.930	2,8%
GrandVision BV	465.360	2,3%	-	-
Henkel KGaA	367.607	1,8%	643.520	4,4%
IBM	875.929	4,4%	715.984	4,9%
Johnson & Johnson	874.708	4,4%	509.866	3,5%
Johnson Controls Inc	755.708	3,8%	523.329	3,6%
Koninklijke DSM	-	-	253.200	1,7%
Linde AG	543.680	2,7%	462.600	3,2%
Mastercard Inc	838.988	4,2%	-	-
Medtronic PLC	831.314	4,2%	537.003	3,7%
Nestle SA	440.795	2,2%	673.469	4,6%
Novartis AG	486.723	2,4%	537.655	3,7%
Pentair PLC	586.183	2,9%	411.677	2,8%
Praxair Inc	697.429	3,5%	214.140	1,5%
Procter & Gamble Co/The	596.877	3,0%	346.278	2,4%
QUALCOMM Inc	477.791	2,4%	417.705	2,9%
Roche Holding AG	402.574	2,0%	202.029	1,4%
SAP AG	469.500	2,3%	448.602	3,1%
Schneider Electric SA	371.580	1,9%	387.904	2,7%
Siemens AG	542.100	2,7%	562.500	3,9%
Standard Chartered PLC	373.885	1,9%	310.225	2,1%
Starbucks Corp	741.044	3,7%	522.115	3,6%
Tox Free Solutions Ltd	221.749	1,1%	169.005	1,2%
Unilever NV	168.098	0,8%	408.000	2,8%
Waters Corp	-	-	186.306	1,3%
Totaal	18.829.240	94,1%	13.923.883	96,0%
Aandelen vastgoed				
HCP Inc	720.104	3,6%	582.191	4,0%
Unibail-Rodamco SE	453.400	2,3%	-	-
Totaal	1.173.504	5,9%	582.191	4,0%
Totaal beleggingen aandelen	20.002.744	100,0%	14.506.074	100,0%

Landenverdeling

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

Land	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
	30-06-2015		31-12-2014	
	€		€	
Verenigde Staten	11.183.253	56%	7.609.068	52%
Duitsland	2.581.927	13%	2.676.136	18%
Ierland	1.417.497	7%	411.677	3%
Zwitserland	1.330.092	7%	1.413.153	10%
Verenigd Koninkrijk	1.091.734	5%	310.225	2%
Frankrijk	824.980	4%	790.834	5%
Australië	732.631	4%	633.781	4%
Nederland	633.458	3%	661.200	5%
Brazilië	207.173	1%	-	-
	<u>20.002.744</u>	<u>100%</u>	<u>14.506.074</u>	<u>100%</u>

Verdeling portefeuille naar ICB (Industry Classification Benchmark) sector

ICB-sector	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
	30-06-2015		31-12-2014	
	€		€	
Basic Materials	1.961.623	10%	1.262.490	9%
Consumer Goods	2.973.460	15%	1.604.358	11%
Consumer Services	1.221.068	6%	2.792.564	19%
Financials	2.265.444	11%	1.357.191	9%
Energy	717.849	4%	-	-
Health care	3.383.535	17%	2.305.982	16%
Industrials	2.190.468	11%	1.531.087	11%
Information Technology	5.289.297	26%	3.652.403	25%
	<u>20.002.744</u>	<u>100%</u>	<u>14.506.074</u>	<u>100%</u>

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
	30-06-2015	31-12-2014
	%	%
Klimaat reductie CO2 uitstoot	32%	22%
Klimaat duurzame energie	11%	10%
Ecosysteem reductie milieuschadelijke stoffen	5%	10%
Ecosysteem natuurlijke balans	11%	18%
Welzijn volksgezondheid	27%	35%
Welzijn armoedebestrijding	13%	6%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in beleggingen aandelen.

	Beleggingen aandelen	Beleggingen aandelen
	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 31-12-2014
	€	€
<u>Aandelen</u>		
Per begin periode	13.923.883	7.598.367
Aankopen	7.541.588	11.500.524
Verkopen	-4.106.179	-6.950.051
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>1.469.948</u>	<u>1.775.043</u>
Per einde periode	<u>18.829.240</u>	<u>13.923.883</u>
<u>Aandelen vastgoed</u>		
Per begin periode	582.191	404.689
Aankopen	662.634	585.074
Verkopen	-1.168	-636.493
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>-70.153</u>	<u>228.921</u>
Per einde periode	<u>1.173.504</u>	<u>582.191</u>

1.2) Overige vaste activa

Immateriële vaste activa

	1-1-2015 t/m 30-6-2015 €	1-1-2014 t/m 31-12-2014 €
Boekwaarde per 1 januari	8.564	13.051
Vermindering	-	-2.178
Afschrijvingen	-1.308	-2.309
Boekwaarde per einde periode	<u>7.256</u>	<u>8.564</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	13.189	13.189
Cumulatieve afschrijvingen	-5.933	-4.625
Boekwaarde per einde periode	<u>7.256</u>	<u>8.564</u>

1.3) Eigen vermogen

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	-	-	-	670.234	670.234
Allocatie wettelijke reserve	-	-1.572	1.572	-	-
Uitgifte participaties	4.177.000	-	-	-	4.177.000
Saldo per 30 juni 2014	<u>11.973.000</u>	<u>11.479</u>	<u>283.773</u>	<u>670.234</u>	<u>12.938.486</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	-	-	-	1.466.396	1.466.396
Allocatie wettelijke reserve	-	-1.308	1.308	-	-
Uitgifte participaties	4.578.071	-	-	-	4.578.071
Inkoop participaties	-148.886	-	-	-	-148.886
Saldo per 30 juni 2015	<u>17.872.185</u>	<u>7.256</u>	<u>2.351.186</u>	<u>1.466.396</u>	<u>21.697.023</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 17.872.185 en bestaat uit 166.010 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

	1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 31-12-2014
Aantal participaties per 1 januari	132.186	77.954
Uitgifte participaties	34.924	54.232
Inkoop participaties	-1.100	-
Aantal participaties per einde periode	<u>166.010</u>	<u>132.186</u>

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

1.4) Overzicht intrinsieke waarde per participatie

	30-06-2015	31-12-2014	31-12-2013
Intrinsieke waarde	21.697.023	15.801.442	8.091.252
Aantal participaties	166.010	132.186	77.954
Intrinsieke waarde per participatie	<u>130,70</u>	<u>119,54</u>	<u>103,79</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Gesegmenteerde opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst naar aandelen en aandelen vastgoed.

Opbrengst uit beleggingen

	<u>30-06-2015</u>	<u>30-06-2014</u>
	€	€
Aandelen	173.539	147.985
Aandelen vastgoed	<u>11.294</u>	<u>14.432</u>
	<u>184.833</u>	<u>162.417</u>

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	<u>30-06-2015</u>	<u>30-06-2014</u>
	€	€
Gerealiseerde winst uit aandelen	861.927	170.579
Gerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-766</u>	<u>-10.634</u>
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	861.161	159.945
Gerealiseerde winst uit aandelen vastgoed	226	-
Gerealiseerde verlies uit aandelen vastgoed	<u>-</u>	<u>-</u>
Gerealiseerde resultaat uit aandelen vastgoed	226	-
	<u>861.387</u>	<u>159.945</u>

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

	30-06-2015	30-06-2014
	€	€
Ongerealiseerde winst uit aandelen	1.340.573	657.611
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-731.786	-296.045
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	608.787	361.566
Ongerealiseerde winst uit aandelen vastgoed	-	62.140
Ongerealiseerde verlies uit aandelen vastgoed	-70.379	-
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen vastgoed	-70.379	62.140
	538.408	423.706

2.2) Overige opbrengsten

Onder deze post zijn de ontvangen op- en afslagen verantwoord in verband met uitgegeven en ingekochte aandelen van het Fonds vanwege toe- en uittredende beleggers.

2.3) Uitgaven en lopende kosten factor

	30-06-2015	Lopende
	€	kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding	78.262	0,41%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Kosten bewaarder	10.250	
Kosten beursnotering	9.893	
Administratiekosten	9.437	
Rentelasten	3.900	
Accountantskosten	4.959	
Juridische (advies) kosten	2.683	
Toezichtskosten	1.984	
Afschrijvingen	1.308	
Overige operationele kosten	6.624	
	51.038	0,27%
	129.300	0,68%

Aan de Beheerder wordt een jaarlijks managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar. DD Equity Fund heeft geen personeel in dienst.

De lopende kosten factor heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. Hierbij worden de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht opgeteld en afgezet tegen de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. Het gemiddelde eigen vermogen is berekend door het gemiddelde te nemen van de 32 koersen in het eerste halfjaar van 2015. De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg € 19.231.813. De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2015 was 0,66% (over het eerste halfjaar 2014: 0,68%).

2.4) Winst- en verlies per participatie

	30-06-2015	30-06-2014
	€	€
Winst- (verlies)	1.466.396	670.234
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	<u>146.080</u>	<u>105.424</u>
Winst- (verlies) per participatie	<u><u>10,04</u></u>	<u><u>6,36</u></u>

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op de nettowinst ter grootte van € 1.466.396 (30-6-2014: € 670.234) en op 146.080 (30-6-2014: 105.424) gewogen uitstaande participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties van 32 meetmomenten in het eerste halfjaar van 2015.

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Verdeling nettowinst

De nettowinst zal worden toegevoegd aan de overige reserves.

	30-6-2015
	€
Netto resultaat	<u>1.466.396</u>
Toevoeging aan de overige reserves	1.466.396

3) Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben zich geen andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van materiële invloed zouden kunnen zijn op het inzicht in de halfjaarcijfers.

4) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ('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 en aan het einde van het eerste halfjaar 2015.

De bestuurders van de Beheerder, aandeelhouders die werkzaam zijn bij de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2015 de volgende belangen in het DD Equity Fund

Meneer B.M.H. Clerkx	direct en indirect 500 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.300 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 6.536 participaties
Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 407 participaties
Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 1.082 participaties

5) Vergunning Wet op het financieel toezicht

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

6) Verklaring betreffende het halfjaarbericht

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund per 30 juni 2015 en van het resultaat over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015.