

DD Equity Fund

een fonds voor gemene rekening

gevestigd te Amsterdam

Halfjaarbericht per 30 juni 2016

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 320

1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Verslag van de directie

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2016

Per 1 januari 2016 treedt Stichting DD Equity Fund op als juridisch eigenaar van het DD Equity Fund (hierna ook 'het Fonds'). 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.

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. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2016 werd door de bewaarder een zogenoemde 'In Control Statement' afgegeven waarin werd bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij DD Equity Fund.

Portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en track record in beleggingen. De samenstelling van het partner team waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. Sinds de start van het DD Equity Fund zijn de portefeuillemanagers de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag 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 heeft het eerste halfjaar 2016 met een positief rendement afgesloten ondanks de onrust op de financiële markten. Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 bedroeg het totaal netto rendement 0,89%. Op 30 juni 2016 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 133,45 vergeleken met € 132,28 per 31 december 2015.

Per 30 juni 2016 was € 24.495.969 belegd in aandelen en werd € 2.388.360 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 282.512 en het indirecte beleggingsresultaat 194.973.

	30-6-2016	31-12-2015
Totale intrinsieke waarde	€ 26.868.637	€ 24.173.870
Totaal aantal participaties	201.336	182.749
Intrinsieke waarde per participatie	€ 133,45	€ 132,28

Ontwikkelingen in de markt

De wereldwijde aandelenbeurzen begonnen het jaar 2016 met een scherpe correctie. De onrust op de financiële markten werd vooral gedreven door zorgen over de economische groei in China, de prijsdaling van olie en andere grondstoffen en geopolitieke spanningen. In Europa waren er daarnaast zorgen over de vluchtelingencrisis, het Brexit-referendum en de terroristische aanslagen. Door de onrust daalde de rente op Duitse staatsobligaties naar een voorlopig dieptepunt, terwijl de 10-jaars rente in een aantal landen, zoals Japan en Zwitserland, nog verder onder nul zakten. Ook de FED (de Amerikaanse Centrale Bank) gaf in februari 2016 aan dat een renteverhoging mogelijk wordt uitgesteld indien de volatiliteit op de financiële markten zou aanhouden. Na twee maanden van dalende koersen stegen de aandelenbeurzen weer in maart. De zorgen over de Chinese economie verdwenen enigszins naar de achtergrond en de olieprijs leek te stabiliseren. De Europese Central Bank (ECB) maakte bekend de rente verder te verlagen en haar opkoopprogramma uit te breiden. Zo werd de basisrente, de rente die banken betalen om bij de ECB te lenen, met 0,05% verlaagd naar 0%. Ook de depositorente, de rente die banken ontvangen als ze geld bij de ECB stallen, werd verder verlaagd van -0,3% naar -0,4%. Bovendien kondigde de ECB aan meer geld in de economie te gaan pompen door maandelijks geen € 60 miljard maar € 80 miljard aan zowel staats- als bedrijfsobligaties op te kopen. In het eerste halfjaar van 2016 daalden de rentes op staatsobligaties van bijna alle Europese landen dan ook naar een nieuw dieptepunt. Centrale banken in Europa bleven vasthouden aan de ingeslagen weg van renteverlagingen om de inflatie aan te wakkeren en de economische groei te stimuleren. De lage rente, de gedaalde grondstofprijzen en de goedkope euro, onder meer ten opzichte van de Amerikaanse dollar, moeten het consumenten- en producentenvertrouwen doen stijgen en bestedingen en investeringen laten toenemen. Echter de inflatie bleef ook in het eerste halfjaar 2016 ver achter op de doelstelling van 2% en de groei in Europa bleef zwak met groeicijfers van onder de 1% in de meeste Europese landen. Het eerste halfjaar van 2016 werd afgesloten met het referendum over een Brexit in het Verenigd Koninkrijk (VK). Voor velen onverwachts besloot het VK op 23 juni om uit de Europese Unie te stappen. Dit leidde tot een scherpe daling

van de wereldwijde aandelenbeurzen. De Brexit zette ook de valutamarkten flink in beweging met een daling van het Engelse pond ten opzichte van de dollar en de euro. De Duitse 10-jarige staatsobligatie dook voor het eerst onder de nul procent en ook de Amerikaanse rente maakte een duikvlucht. De aandelenbeurzen herstelden enigszins in de laatste dagen van juni maar dit kon niet verhinderen dat de STOXX Europe 600 Index ultimo juni 2016 op een verlies stond van 7,3% en de MSCI Total Return Index op een verlies van 1,6%. Het relatief kleine verlies voor de wereldwijde index is het gevolg van een kleine daling van met name Amerikaanse aandelen en een verzwakking van de euro ten opzichte van de meeste andere valuta. Amerikaanse aandelen worden in onzekere tijden als een veilige haven gezien. Bovendien liet de Amerikaanse economie in het eerste halfjaar van 2016 een verder dalende werkloosheid zien en een gezonde economische groei. De FED besloot desalniettemin de rente voorlopig niet te verhogen.

Beleggingsbeleid en beleggingsproces

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

DD Equity Fund onderscheidt zich in haar beleggingsfilosofie. Zij wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het rendement en risicoprofiel van de aandelenportefeuille.

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

(i) Samenstellen universum

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

(ii) Quick Scan

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

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

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

Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op de drie kritische trends die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de

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

- 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) en de risico's op de factoren in de 'schijf van vijf'.

(v) Monitoring

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

Stembeleid

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

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

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

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

Betrokken aandeelhouderschap

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

Ontwikkelingen in de portefeuille

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

Informatievoorziening

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

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie blijft het structureel beter doen dan de Europese. Ook zal er onzekerheid blijven over de afvlakkende groei van de Chinese economie en de hoge schuldenlast. Voor sommige opkomende markten, zoals Brazilië en Rusland, wordt een verdere krimp verwacht.

De vooruitzichten voor aandelen zijn redelijk tot goed, al zal de markt naar verwachting volatieler zijn dan de afgelopen jaren. Op middellange termijn verwacht DoubleDividend Management dat aandelen, gezien de huidige waardering en vooruitzichten, kunnen voldoen aan onze rendementseis van 8% na kosten. Als grootste risico wordt een lagere groei van de Chinese economie gezien en de geopolitieke onrust.

Amsterdam, 19 augustus 2016

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2016

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>24.495.969</u>	<u>23.689.961</u>
		24.495.969	23.689.961
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>31.222</u>	<u>16.527</u>
		31.222	16.527
<i>Vaste activa</i>			
Immateriële vaste activa	1.2	<u>3.806</u>	<u>4.891</u>
		3.806	4.891
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>2.388.360</u>	<u>519.192</u>
		2.388.360	519.192
Totaal activa		<u>26.919.357</u>	<u>24.230.571</u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal	1.3	22.355.096	20.003.391
Wettelijke reserve		3.806	4.891
Overige reserves		4.166.673	2.353.551
Onverdeelde winst		<u>343.062</u>	<u>1.812.037</u>
		<u>26.868.637</u>	<u>24.173.870</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		<u>50.720</u>	<u>56.701</u>
Totaal passiva		<u>26.919.357</u>	<u>24.230.571</u>
Intrinsieke waarde per participatie	1.4	<u>133,45</u>	<u>132,28</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2016

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2016 t/m 30-6-2016	1-1-2015 t/m 30-6-2015
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		282.512	184.833
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		518.364	861.387
Ongerealiseerd		-323.391	538.408
		194.973	1.399.795
<i>Overige opbrengsten</i>		9.224	11.068
Totaal opbrengsten		486.709	1.595.696
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding		96.697	78.262
Bewaarkosten		13.763	12.234
Overige bedrijfskosten		33.187	38.804
		143.647	129.300
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		343.062	1.466.396
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst/(-verlies)		343.062	1.466.396
Winst/(-verlies) per participatie*	2.3	1,82	10,04

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

* De winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in het eerste halfjaar van 2016.

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2016

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2016 t/m 30-6-2016	1-1-2015 t/m 30-6-2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		343.062	1.466.396
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		323.391	-538.408
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-518.364	-861.387
Aankoop beleggingen	1.1	-6.648.912	-8.204.222
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	6.037.877	4.107.347
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		1.085	1.308
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-14.695	-15.486
. mutatie overige schulden		-5.981	464.452
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-482.537</u>	<u>-3.580.000</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-828.814	-148.886
Uitgifte participaties		3.180.519	4.578.071
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>2.351.705</u>	<u>4.429.185</u>
Totale kasstroom		<u><u>1.869.168</u></u>	<u><u>849.185</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar		519.192	1.310.658
Netto kasstroom		<u>1.869.168</u>	<u>849.185</u>
Liquide middelen per 30 juni		<u><u>2.388.360</u></u>	<u><u>2.159.843</u></u>

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2016

(bedragen in euro's)

Algemeen

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

Dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling worden gehanteerd als in de jaarrekening. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum.

Wisselkoersen, in euro	30-6-2016	31-12-2015
Amerikaanse dollar	0,900	0,921
Australische dollar	0,670	0,670
Pond sterling	1,203	1,357
Zwitserse frank	0,924	0,920
Zweedse kroon	0,106	0,109

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaarde	% van totale	Marktwaarde	% van totale
	30-6-2016	beleggingen	31-12-2015	beleggingen
	€	30-06-2016	€	31-12-2015
Aandelen				
3M Co	126.105	0,51%	208.009	0,88%
Alphabet Inc	1.183.663	4,83%	1.327.324	5,60%
ASML Holding NV	795.510	3,25%	668.655	2,82%
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	727.755	2,97%	692.465	2,92%
Banco Bradesco SA	-	-	177.115	0,75%
Becton Dickinson and Co	610.613	2,49%	879.461	3,71%
BG Group PLC	-	-	400.923	1,69%
Cerner Corp	527.476	2,15%	-	-
CSX Corp	798.164	3,26%	812.207	3,43%
CVS Caremark Corp	835.931	3,41%	765.023	3,23%
eBay Inc	758.594	3,10%	632.422	2,67%
Ecolab Inc	373.644	1,53%	747.582	3,16%
EMC Corp	-	-	614.637	2,59%
GrandVision NV	584.250	2,39%	580.860	2,45%
HCP Inc	573.239	2,34%	774.445	3,27%
Henkel KGaA	774.960	3,16%	753.270	3,18%
Hennes & Mauritz AB	916.576	3,74%	758.701	3,20%
IBM Corp	915.366	3,74%	848.802	3,58%
Johnson & Johnson	764.301	3,12%	945.595	3,99%
Johnson Controls Inc	1.035.834	4,23%	727.055	3,07%
Linde AG	676.890	2,76%	629.330	2,66%
L'oreal SA	275.200	1,12%	-	-
Mastercard Inc	713.390	2,91%	627.377	2,65%
Medtronic PLC	1.093.461	4,46%	991.328	4,18%
Microsoft Corp	598.776	2,44%	-	-
Nike Inc	993.744	4,06%	-	-
Novartis AG	962.718	3,93%	878.058	3,71%
PayPal Holdings Inc	575.116	2,35%	583.172	2,46%
Pentair PLC	-	-	433.154	1,83%
Praxair Inc	505.828	2,06%	612.722	2,59%
Procter & Gamble Co	266.749	1,09%	1.059.970	4,47%
QUALCOMM Inc	467.734	1,91%	446.336	1,88%
Roche Holding AG	709.877	2,90%	610.042	2,58%
SAP AG	705.180	2,88%	550.350	2,32%
Schneider Electric SA	557.130	2,27%	683.280	2,88%
Siemens AG	734.480	3,00%	719.040	3,04%
Standard Chartered PLC	229.495	0,94%	258.351	1,09%
Starbucks Corp	925.478	3,78%	165.783	0,70%
Tox Free Solutions Ltd	-	-	202.957	0,86%
Unibail-Rodamco SE	467.300	1,91%	351.600	1,48%
United Natural Foods Inc	-	-	260.878	1,10%
Ventas Inc	-	-	311.682	1,32%
VF Corp	608.839	2,49%	-	-
Waters Corp	126.603	0,52%	-	-
Totaal beleggingen aandelen	24.495.969	100,00%	23.689.961	100,00%

Landenverdeling

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

Land	Marktwaarde		Marktwaarde	
	30-06-2016	%	31-12-2015	%
Verenigde Staten	14.285.187	58%	13.350.482	57%
Duitsland	2.891.510	12%	2.651.990	11%
Zwitserland	1.672.595	7%	1.488.100	6%
Nederland	1.379.760	6%	1.249.515	5%
Frankrijk	1.299.630	5%	1.034.880	4%
Ierland	1.093.461	4%	991.328	4%
Zweden	916.576	4%	758.701	3%
Australië	727.755	3%	895.422	4%
Verenigd Koninkrijk	229.495	1%	1.092.428	5%
Brazilië	-	-	177.115	1%
	<hr/>		<hr/>	
	<u>24.495.969</u>	<u>100%</u>	<u>23.689.961</u>	<u>100%</u>

Verdeling portefeuille naar ICB (Industry Classification Benchmark) sector

ICB-sector	Marktwaarde		Marktwaarde	
	30-06-2016	%	31-12-2015	%
Basic Materials	1.556.362	6%	1.989.634	8%
Consumer Goods	3.955.326	16%	2.540.295	11%
Consumer Services	3.436.579	14%	2.582.808	11%
Financials	2.711.179	11%	3.193.036	13%
Health care	4.851.823	20%	4.885.344	21%
Industrials	2.790.995	11%	3.641.818	15%
Information Technology	5.193.705	21%	4.456.104	19%
Oil & Gas	-	-	400.923	2%
	<hr/>		<hr/>	
	<u>24.495.969</u>	<u>100%</u>	<u>23.689.961</u>	<u>100%</u>

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2016 t/m 30-6-2016 €	Beleggingen aandelen 1-1-2015 t/m 31-12-2015 €
Per 1 januari	23.689.961	14.506.074
Aankopen	6.648.912	16.093.672
Verkopen	-6.037.877	-8.646.245
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	194.973	1.736.460
Per einde periode	<u>24.495.969</u>	<u>23.689.961</u>

1.2) Vaste activa

Immateriële vaste activa

	1-1-2016 t/m 30-6-2016 €	1-1-2015 t/m 31-12-2015 €
Boekwaarde per 1 januari	4.891	8.564
Vermindering	-	-2.299
Afschrijvingen	-1.085	-1.374
Boekwaarde per einde periode	<u>3.806</u>	<u>4.891</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	10.890	10.890
Cumulatieve afschrijvingen	-7.084	-5.999
Boekwaarde per einde periode	<u>3.806</u>	<u>4.891</u>

1.3) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Participatie kapitaal	Wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo per 1 januari 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	-	-
Inkoop participaties	-148.886	-	-	-	-148.886
Uitgifte participaties	4.578.071	-	-	-	4.578.071
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>
Saldo per 1 januari 2016	20.003.391	4.891	2.353.551	1.812.037	24.173.870
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	1.812.037	-1.812.037	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	343.062	343.062
Allocatie wettelijke reserve	-	-1.085	1.085	-	-
Inkoop participaties	-828.814	-	-	-	-828.814
Uitgifte participaties	3.180.519	-	-	-	3.180.519
Saldo per 30 juni 2016	<u>22.355.096</u>	<u>3.806</u>	<u>4.166.673</u>	<u>343.062</u>	<u>26.868.637</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 22.355.096 en bestaat uit 201.336 participaties. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen.

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal participaties

	<u>1-1-2016 t/m 30-6-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 31-12-2015</u>
Aantal participaties per 1 januari	182.749	132.186
Uitgifte participaties	24.853	53.486
Inkoop participaties	<u>-6.266</u>	<u>-2.923</u>
Aantal participaties per einde periode	<u>201.336</u>	<u>182.749</u>

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

De participaties van het Fonds zijn dagelijks verhandelbaar. In beginsel kan het Fonds iedere transactiedag op de handelskoers participaties uitgeven en inkopen.

1.4) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Intrinsieke waarde	26.868.637	24.173.870	15.801.442
Aantal participaties	201.336	182.749	132.186
Intrinsieke waarde per participatie	<u>133,45</u>	<u>132,28</u>	<u>119,54</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	30-06-2016	30-06-2015
	€	€
Dividend	<u>282.512</u>	<u>184.833</u>
	<u>282.512</u>	<u>184.833</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	30-06-2016	30-06-2015
	€	€
Gerealiseerde winst uit aandelen	875.312	862.153
Gerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-356.948</u>	<u>-766</u>
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	518.364	861.387
Ongerealiseerde winst uit aandelen	1.009.410	1.340.573
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-1.332.801</u>	<u>-802.165</u>
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	-323.391	538.408
	<u>194.973</u>	<u>1.399.795</u>

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaat uit de op- en afslag welke per 1 januari 2015 door het Fonds op elke kapitaaltransactie (uitgifte/inkoop van participaties DD Equity Fund) in rekening wordt gebracht ten gunste van het Fonds om haar te compenseren voor onder meer transactiekosten. De hoogte van de op- of afslag is een vast percentage (0,25%) van de intrinsieke waarde per participatie.

2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	<u>30-06-2016</u>	<u>30-06-2015</u>
	€	€
Managementvergoeding	96.697	78.262
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services)	10.798	10.250
Bewaarloon	2.965	1.984
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	11.890	9.437
Kosten beursnotering	6.948	9.893
Accountantskosten	5.381	4.959
Interestkosten	2.193	3.900
Juridische (advies) kosten	-	2.683
Toezihtskosten	1.976	1.984
Afschrijvingen	1.085	1.308
Overige operationele kosten	3.714	4.640
	<u>143.647</u>	<u>129.300</u>

Aan de Beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar. Over het eerste halfjaar 2016 is een managementvergoeding van € 96.697 (eerste halfjaar 2015: € 78.262) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van het eigen vermogen van het Fonds gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

De kosten toezichthouder (AFM) worden door de Beheerder op basis van pro rata belegd vermogen doorbelast en komen ten laste van het resultaat in het jaar waarop deze kosten betrekking hebben.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. Hierbij worden de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht opgeteld en afgezet tegen de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. Het gemiddelde eigen vermogen is berekend door het gemiddelde te nemen van de 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2016. De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg € 24.458.887. De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2016 was 0,59% (over het eerste halfjaar 2015: 0,68%).

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:

	30-06-2016	Lopende
	€	kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding	96.697	0,40%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	13.763	
Administratiekosten	11.890	
Kosten beursnotering	6.948	
Accountantskosten	5.381	
Interestkosten	2.193	
Toezihtskosten	1.976	
Afschrijvingen	1.085	
Overige operationele kosten	3.714	
	<u>46.950</u>	0,19%
	<u>143.647</u>	<u>0,59%</u>

2.3) Winst/(-verlies) per participatie

	30-06-2016	30-06-2015
	€	€
Winst/(-verlies)	343.062	1.466.396
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	<u>188.256</u>	<u>146.080</u>
Winst/ (-verlies) per participatie	<u>1,82</u>	<u>10,04</u>

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op de nettoresultaat ter grootte van € 343.062 (30 juni 2015: € 1.466.396) en op 188.256 (30 juni 2015: 146.080) participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2016. In totaal waren er 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2016 (eerste halfjaar 2015: 32).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2016
	€
Netto resultaat	<u>343.062</u>
Toevoeging aan de overige reserves	343.062

Het nettoresultaat van € 343.062 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

3) Gebeurtenissen na balansdatum

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

4) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('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 heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin en aan het einde van het eerste halfjaar 2016.

De heer W.P.C. Kastrop heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin van het eerste halfjaar 2016. De heer W.P.C. Kastrop heeft een persoonlijk belang gehad bij beleggingen van DD Equity Fund in het eerste halfjaar van 2016, zijnde 8 aandelen Alphabet Inc, 175 aandelen Cerner Corp, 400 aandelen Hennes & Mauritz, 200 aandelen Johnson Controls Inc, 100 aandelen Nike Inc, 100 aandelen Siemens AG en 100 aandelen Starbucks Corp. DD Equity Fund hield 30 juni 2016 ook posities in deze ondernemingen.

De bestuurders van de Beheerder, aandeelhouders die werkzaam zijn bij de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2016 de volgende belangen in het DD Equity Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 1.532 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.400 participaties
Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 277 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 7.781 participaties

5) Vergunning Wet op het financieel toezicht

DoubleDividend Management B.V. is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. DoubleDividend Management B.V. staat onder prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank. Wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds waardoor rechten of zekerheden van de participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden na één maand van kracht conform artikel 115w Bgfo jo artikel 4:47 Wft lid 2.

6) Verklaring betreffende het halfjaarbericht

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht 2016 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund per 30 juni 2016 en van het resultaat over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016.