

DD Equity Fund

een fonds voor gemene rekening

gevestigd te Amsterdam

Halfjaarbericht per 30 juni 2017



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

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 2017 werd door de bewaarder een zogenoemde 'In Control Statement' afgegeven waarin werd bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij DD Equity Fund.

Portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en track record in beleggingen. De samenstelling van het partner team waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. Sinds de start van het DD Equity Fund zijn de portefeuillemanagers de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag ondersteunt de portefeuillemanagers bij de analyse op duurzaamheid en corporate governance. Voor de achtergronden van de betrokkenen wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, www.doubledividend.nl. Het beleggingsproces is duidelijk vastgelegd en alle beleggingsbeslissingen worden door de portefeuillemanagers unaniem genomen.

Resultaten

DD Equity Fund kan terugkijken op een goed eerste halfjaar 2017. Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2017 bedroeg het totaal netto rendement 5,17%. Op 30 juni 2017 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 150,85 vergeleken met € 143,44 per 31 december 2016.

Per 30 juni 2017 was € 33.789.083 belegd in aandelen en werd € 4.762.528 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 331.427 en het indirecte beleggingsresultaat € 1.680.440.

| | 30-6-2017 | 31-12-2016 |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|
| Totale intrinsieke waarde | € 38.612.159 | € 34.830.229 |
| Totaal aantal participaties | 255.962 | 242.817 |
| Intrinsieke waarde per participatie | € 150,85 | € 143,44 |

Marktontwikkelingen

De wereldwijde aandelenbeurzen lieten over het eerste halfjaar 2017 goede rendementen zien. Zo steeg de Amerikaanse S&P 500 Index met 1% in euro's en de Eurostoxx 600 met 7,6%. In de eerste zes maanden van 2017 kregen de wereldwijde aandelenmarkten een hoop nieuws te verwerken zowel vanuit de politiek, de centrale banken als vanuit de bedrijven zelf.

Na de inauguratie van Trump in januari 2017 werd al snel duidelijk dat van Trump's verzoenende toon van net na de verkiezingen weinig meer over was. Veel van zijn eerste maatregelen, zoals het inreisverbod en de opzegging van het klimaatverdrag, riepen ook bij Amerikaanse ondernemingen de nodige weerstand op. Amerikaanse technologiebedrijven leunen sterk op talent uit het buitenland en het overgrote gedeelte van de beursgenoteerde Amerikaanse ondernemingen heeft gelijk aangegeven zich aan het klimaatverdrag te houden. In de eerste helft van 2017 werd ook duidelijk dat Trump zijn beloftes ten aanzien van investeringen in infrastructuur en de belastingverlagingen (voorlopig) niet waar kan maken. De aandelenbeurzen waren op deze verwachtingen hard gestegen maar maakten het tweede kwartaal van 2017 pas op de plaats door de bijgestelde verwachtingen over de uitvoering van het beloofde beleid. Ook de politiek in Europa liet zich niet onbetuigd. Premier May kondigde een harde Brexit aan en dacht hiervoor een ruim mandaat te krijgen door vervroegde verkiezingen uit te schrijven. De verkiezingen pakten anders uit voor May dan verwacht en zij verloor de meerderheid in het parlement. De vraag is dan ook hoe de Brexit eruit komt te zien zonder een ruim mandaat. In Frankrijk werd Macron tot president gekozen met als grote hoop dat de Franse economie nu eindelijk eens hervormd wordt. Deze hervorming wordt als een belangrijke katalysator gezien voor duurzame groei in de Europese Unie.

De Verenigde Staten liet het eerste halfjaar 2017 een sterke economische groei zien. De FED (de Amerikaanse Centrale Bank) verhoogde de rente in juni 2017 voor de derde keer in zes maanden met 0,25% waarmee het officiële tarief uitkomt op 1%-1,25%. Desondanks daalde de Amerikaanse dollar met ruim 8% in het eerste halfjaar 2017. Enerzijds is deze daling te verklaren door het onvermogen van Trump om zijn agenda uitgevoerd te krijgen en anderzijds is de verwachting dat het ruime monetaire beleid in Europa over zijn hoogtepunt is door de gezonde Europese economische groei en opmerkingen van Draghi in die richting. In het eerste halfjaar 2017 stelde het Internationaal Monetair Fonds haar wereldwijde groeiverwachting licht naar boven bij naar 3,5%. Deze aantrekkende economische groei geldt zowel voor de gevestigde industrielanden als de ontwikkelingslanden.

Het positieve sentiment op de aandelenbeurzen werd gevoed door sterke jaarcijfers en kwartaalcijfers en goede vooruitzichten voor een groot aantal ondernemingen. De retailsector, die al de nodige uitdagingen heeft, werd echter opgeschrikt door de overname van de biologische supermarktketen Whole Foods voor \$ 13,7 miljard door Amazon. De online verkoper maakt hiermee de stap naar fysieke winkels. Dit heeft in de toekomst waarschijnlijk grote implicaties voor de gevestigde partijen. Dit hield beleggers bezig en de meeste food retailers sloten het eerste halfjaar 2017 dan ook ver in de min. Ook het ongevraagde bod van Kraft Heinz

op Unilever en van PPG op Akzo Nobel kregen de nodige aandacht. Zowel Unilever als Akzo Nobel gebruikten onder meer duurzaamheidsargumenten om tegen de respectievelijke bieding te zijn. De vraag is of dit gelegenheidsargumenten waren of oprechte punten van zorg bij de onder vuur liggende ondernemingen.

De gebeurtenissen in het eerste halfjaar van 2017 laten in ieder geval zien dat de publieke sector een belangrijke rol speelt op het gebied van klimaatverandering en andere duurzaamheidsaspecten. De omarming van de 17 Sustainable Development Goals door steeds meer ondernemingen geeft vertrouwen dat ondernemingen duurzaamheid volledig integreren in de bedrijfsvoering.

Beleggingsbeleid en beleggingsproces

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

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

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

(i) Samenstellen universum

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

(ii) Quick Scan

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

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

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

Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op de drie kritische trends die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de ondernemingen een substantiële inspanning doen en een positieve impact hebben op tenminste één van de volgende trends:

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

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

(iv) Portefeuille constructie

Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Equity Fund wordt gekomen tot een selectie van een 25 tot 50-tal aandelen van hoge kwaliteit met een wereldwijde spreiding naar landen en sectoren. Het doel is een breed gespreide portefeuille van duurzame en kwaliteitsaandelen met een relatief laag risicoprofiel. De weging van een aandeel in de portefeuille hangt af van de rendementsverwachting (waardering) en de risico's op de factoren in de 'schijf van vijf'.

(v) Monitoring

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

Stembeleid

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

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

DoubleDividend Management publiceert op haar website het feitelijk stemgedrag per agendapunt van elke aandeelhoudersvergadering waarin DoubleDividend Management namens het Fonds haar stem uitbrengt. Op jaarbasis doet DoubleDividend Management verslag van de uitvoering van haar stembeleid. Indien DoubleDividend Management geen gebruik heeft gemaakt van het stemrecht zal in dit verslag worden toegelicht waarom afgezien is van uitoefening van het stemrecht. Op de website, www.doubledividend.nl, 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 vooruitzichten voor aandelen zijn redelijk tot goed. Op middellange termijn verwacht DoubleDividend Management dat aandelen, gezien de huidige waardering en vooruitzichten, kunnen voldoen aan de gestelde rendementseis van 8% na kosten, maar een lange beleggingshorizon blijft van groot belang. De grootste risico's betreffen (geo)politieke onrust en een wereldwijde groeivertraging.

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

Amsterdam, 17 augustus 2017

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2017

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

| | Noot | <u>30-6-2017</u> | <u>31-12-2016</u> |
|-------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| Activa | | | |
| <i>Beleggingen</i> | | | |
| Aandelen | 1.1 | <u>33.789.083</u> | <u>32.469.414</u> |
| | | 33.789.083 | 32.469.414 |
| <i>Vorderingen</i> | | | |
| Overige vorderingen | | <u>106.853</u> | <u>458.090</u> |
| | | 106.853 | 458.090 |
| <i>Vaste activa</i> | | | |
| Immateriële vaste activa | 1.2 | <u>1.602</u> | <u>2.696</u> |
| | | 1.602 | 2.696 |
| <i>Liquiditeiten</i> | | | |
| | | <u>4.762.528</u> | <u>1.939.879</u> |
| | | 4.762.528 | 1.939.879 |
| Totaal activa | | <u><u>38.660.066</u></u> | <u><u>34.870.079</u></u> |
| Passiva | | | |
| <i>Eigen vermogen</i> | | | |
| Participatiekapitaal | 1.3 | 30.104.053 | 28.131.131 |
| Wettelijke reserve | | 1.602 | 2.696 |
| Overige reserves | | 6.697.496 | 4.167.783 |
| Onverdeelde winst | | <u>1.809.008</u> | <u>2.528.619</u> |
| | | <u>38.612.159</u> | <u>34.830.229</u> |
| <i>Kortlopende schulden</i> | | | |
| Overlopende passiva | | <u>47.907</u> | <u>39.850</u> |
| Totaal passiva | | <u><u>38.660.066</u></u> | <u><u>34.870.079</u></u> |
| Intrinsieke waarde per participatie | 1.4 | <u>150,85</u> | <u>143,44</u> |

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2017

(bedragen in euro's)

| | Noot | 1-1-2017 t/m 30-6-2017 | 1-1-2016 t/m 30-6-2016 |
|--|------|------------------------------|------------------------------|
| Opbrengsten | 2.1 | | |
| <i>Direct beleggingsresultaat</i> | | | |
| Dividenden | | <u>331.427</u> | <u>282.512</u> |
| <i>Indirect beleggingsresultaat</i> | | | |
| Gerealiseerd | | 1.032.809 | 518.364 |
| Ongerealiseerd | | <u>647.631</u> | <u>-323.391</u> |
| | | 1.680.440 | 194.973 |
| <i>Overige opbrengsten</i> | | <u>9.891</u> | <u>9.224</u> |
| Totaal opbrengsten | | 2.021.758 | 486.709 |
| Uitgaven | 2.2 | | |
| Managementvergoeding | | 149.191 | 96.697 |
| Bewaarkosten | | 15.864 | 13.763 |
| Overige bedrijfskosten | | <u>47.695</u> | <u>33.187</u> |
| | | 212.750 | 143.647 |
| Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting | | <u>1.809.008</u> | <u>343.062</u> |
| Vennootschapsbelasting | | - | - |
| Nettowinst/(-verlies) | | <u>1.809.008</u> | <u>343.062</u> |
| Winst/(-verlies) per participatie* | 2.3 | <u>7,28</u> | <u>1,82</u> |

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

* De winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in het eerste halfjaar van 2017.

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2017

(bedragen in euro's)

| | Noot | 1-1-2017 t/m 30-6-2017 | 1-1-2016 t/m 30-6-2016 |
|--|------|---------------------------|---------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Resultaat boekjaar | | 1.809.008 | 343.062 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen | | -647.631 | 323.391 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen | | -1.032.809 | -518.364 |
| Aankoop beleggingen | 1.1 | -7.043.220 | -6.648.912 |
| Verkoopopbrengst beleggingen | 1.1 | 7.403.991 | 6.037.877 |
| Aanpassingen voor: | | | |
| - Afschrijvingen | | 1.094 | 1.085 |
| - Veranderingen in werkkapitaal: | | | |
| . mutatie vorderingen | | 351.237 | -14.695 |
| . mutatie overige schulden | | 8.057 | -5.981 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | <u>849.727</u> | <u>-482.537</u> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Inkoop participaties | | -1.121.971 | -828.814 |
| Uitgifte participaties | | <u>3.094.893</u> | <u>3.180.519</u> |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | <u>1.972.922</u> | <u>2.351.705</u> |
| Totale kasstroom | | <u><u>2.822.649</u></u> | <u><u>1.869.168</u></u> |
| Liquide middelen aan het begin van het jaar | | 1.939.879 | 519.192 |
| Netto kasstroom | | <u>2.822.649</u> | <u>1.869.168</u> |
| Liquide middelen per 30 juni | | <u><u>4.762.528</u></u> | <u><u>2.388.360</u></u> |

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2017

(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 in overeenstemming met de Wft.

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

| Wisselkoersen, in euro | 30-6-2017 | 31-12-2016 |
|------------------------|-----------|------------|
| Amerikaanse dollar | 0,877 | 0,948 |
| Australische dollar | 0,673 | 0,687 |
| Zwitserse frank | 0,916 | 0,933 |
| Zweedse kroon | 0,104 | 0,104 |
| Deense kroon | 0,134 | 0,134 |

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

| | Marktwaarde | % van totale | Marktwaarde | % van totale |
|---|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 30-6-2017 | beleggingen | 31-12-2016 | beleggingen |
| | € | 30-6-2017 | € | 31-12-2016 |
| Aandelen | | | | |
| Alphabet Inc | 1.832.518 | 5,42% | 1.536.688 | 4,73% |
| ASML Holding NV | 513.450 | 1,52% | 746.550 | 2,30% |
| Australia & New Zealand Banking Group Ltd | - | - | 654.095 | 2,01% |
| Becton Dickinson and Co | - | - | 627.826 | 1,93% |
| Cerner Corp | 1.107.299 | 3,28% | 988.044 | 3,04% |
| CVS Caremark Corp | 1.340.353 | 3,97% | 1.271.837 | 3,92% |
| eBay Inc | 949.121 | 2,81% | 788.168 | 2,43% |
| Ecolab Inc | 407.369 | 1,21% | 555.677 | 1,71% |
| Essilor International SA | 668.400 | 1,98% | 429.400 | 1,32% |
| Facebook Inc | 1.588.497 | 4,70% | 905.347 | 2,79% |
| GrandVision NV | 888.966 | 2,63% | 685.057 | 2,11% |
| Group Danone SA | 1.356.410 | 4,01% | 892.947 | 2,75% |
| Henkel KGaA | 1.006.050 | 2,98% | 989.800 | 3,05% |
| Hennes & Mauritz AB | 1.200.052 | 3,55% | 1.216.489 | 3,75% |
| IBM Corp | 1.078.988 | 3,19% | 1.054.404 | 3,25% |
| Infosys Technologies Ltd | 724.300 | 2,14% | 520.228 | 1,60% |
| Johnson & Johnson Services Inc | 405.958 | 1,20% | 819.223 | 2,52% |
| Johnson Controls Inc | 1.102.486 | 3,26% | 946.423 | 2,91% |
| Koninklijke Ahold Delhaize NV | 1.171.800 | 3,47% | - | - |
| Klepierre SA | 717.700 | 2,12% | - | - |
| Linde AG | 729.520 | 2,16% | 686.840 | 2,12% |
| Mastercard Inc | 1.437.530 | 4,25% | 1.174.686 | 3,62% |
| Medtronic PLC | 1.089.387 | 3,22% | 945.456 | 2,91% |
| Microsoft Corp | 785.665 | 2,33% | 765.888 | 2,36% |
| Nestlé SA | - | - | 408.862 | 1,26% |
| Nike Inc | 1.758.800 | 5,21% | 1.108.405 | 3,41% |
| Novartis AG | - | - | 898.601 | 2,77% |
| Novo Nordisk A/S | 918.628 | 2,72% | 839.163 | 2,58% |
| PayPal Holdings Inc | 1.035.237 | 3,06% | 823.266 | 2,54% |
| Praxair Inc | 290.540 | 0,86% | 555.534 | 1,71% |
| QUALCOMM Inc | 469.628 | 1,39% | 599.611 | 1,85% |
| Roche Holding AG | 1.162.591 | 3,44% | 1.041.493 | 3,21% |
| SAP AG | 960.225 | 2,84% | 993.720 | 3,06% |
| Schneider Electric SA | - | - | 694.155 | 2,14% |
| Siemens AG | 962.800 | 2,85% | 934.400 | 2,88% |
| Simon Property Group Inc | 425.479 | 1,26% | - | - |
| Starbucks Corp | 1.329.236 | 3,93% | 1.368.590 | 4,22% |
| Unibail-Rodamco SE | 992.925 | 2,94% | 838.975 | 2,58% |
| Unilever NV | - | - | 664.955 | 2,05% |
| Visa Inc | 822.235 | 2,43% | - | - |
| VF Corp | - | - | 708.130 | 2,18% |
| Walt Disney Co | 558.940 | 1,65% | 790.481 | 2,43% |
| Totaal beleggingen aandelen | 33.789.083 | 100,00% | 32.469.414 | 100,00% |

Landenverdeling

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

| Land | Marktwaarde | | Marktwaarde | |
|------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | 30-6-2017 | % | 31-12-2016 | % |
| Verenigde Staten | 18.725.879 | 55% | 18.853.912 | 58% |
| Frankrijk | 3.735.435 | 11% | 2.855.477 | 9% |
| Duitsland | 3.658.595 | 11% | 3.604.760 | 11% |
| Nederland | 2.574.216 | 8% | 2.096.562 | 6% |
| Zweden | 1.200.052 | 4% | 1.216.489 | 4% |
| Zwitserland | 1.162.591 | 3% | 2.348.956 | 7% |
| Ierland | 1.089.387 | 3% | - | - |
| Denemarken | 918.628 | 3% | 839.163 | 3% |
| India | 724.300 | 2% | - | - |
| Australië | - | - | 654.095 | 2% |
| | <hr/> | | <hr/> | |
| | <u>33.789.083</u> | <u>100%</u> | <u>32.469.414</u> | <u>100%</u> |

Verdeling portefeuille naar ICB (Industry Classification Benchmark) sector

| ICB-sector | Marktwaarde | | Marktwaarde | |
|------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | 30-6-2017 | % | 31-12-2016 | % |
| Basic Materials | 1.427.429 | 4% | 1.798.051 | 6% |
| Consumer Goods | 4.121.260 | 12% | 4.773.099 | 15% |
| Consumer Services | 6.549.502 | 20% | 5.435.565 | 17% |
| Financials | 4.395.869 | 13% | 2.667.756 | 8% |
| Health care | 5.133.930 | 15% | 6.286.219 | 19% |
| Industrials | 3.100.523 | 9% | 3.398.244 | 10% |
| Information Technology | 9.060.570 | 27% | 8.110.480 | 25% |
| Oil & Gas | - | - | - | - |
| | <hr/> | | <hr/> | |
| | <u>33.789.083</u> | <u>100%</u> | <u>32.469.414</u> | <u>100%</u> |

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

| | Beleggingen aandelen 1-1-2017 t/m 30-6-2017 € | Beleggingen aandelen 1-1-2016 t/m 31-12-2016 € |
|--|--|---|
| Per 1 januari | 32.469.414 | 23.689.961 |
| Aankopen | 7.043.220 | 16.592.091 |
| Verkopen | -7.403.991 | -10.183.964 |
| Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen | 1.680.440 | 2.371.326 |
| Per einde periode | <u>33.789.083</u> | <u>32.469.414</u> |

1.2) Vaste activa

Immateriële vaste activa

| | 1-1-2017 t/m 30-6-2017 € | 1-1-2016 t/m 31-12-2016 € |
|------------------------------|---|--|
| Boekwaarde per 1 januari | 2.696 | 4.891 |
| Vermindering | - | - |
| Afschrijvingen | -1.094 | -2.195 |
| Boekwaarde per einde periode | <u>1.602</u> | <u>2.696</u> |
| Cumulatieve aanschafwaarde | 10.890 | 10.890 |
| Cumulatieve afschrijvingen | -9.288 | -8.194 |
| Boekwaarde per einde periode | <u>1.602</u> | <u>2.696</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 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> |
| | | | | | |
| Saldo per 1 januari 2017 | 28.131.131 | 2.696 | 4.167.783 | 2.528.619 | 34.830.229 |
| Resultaatbestemming vorig jaar | - | - | 2.528.619 | -2.528.619 | - |
| Nettoresultaat over het boekjaar | - | - | - | 1.809.008 | 1.809.008 |
| Allocatie wettelijke reserve | - | -1.094 | 1.094 | - | - |
| Inkoop participaties | -1.121.971 | - | - | - | -1.121.971 |
| Uitgifte participaties | 3.094.893 | - | - | - | 3.094.893 |
| Saldo per 30 juni 2017 | <u>30.104.053</u> | <u>1.602</u> | <u>6.697.496</u> | <u>1.809.008</u> | <u>38.612.159</u> |

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 30.104.053 en bestaat uit 255.962 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>1-1-2017 t/m 30-6-2017</u> | <u>1-1-2016 t/m 31-12-2016</u> |
|--|-----------------------------------|------------------------------------|
| Aantal participaties per 1 januari | 242.817 | 182.749 |
| Uitgifte participaties | 20.576 | 75.435 |
| Inkoop participaties | <u>-7.431</u> | <u>-15.367</u> |
| | | |
| Aantal participaties per einde periode | <u>255.962</u> | <u>242.817</u> |

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

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

1.4) Intrinsieke waarde per participatie

| | <u>30-6-2017</u> | <u>31-12-2016</u> | <u>31-12-2015</u> |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Intrinsieke waarde | 38.612.159 | 34.830.229 | 24.173.870 |
| Aantal participaties | 255.962 | 242.817 | 182.749 |
| Intrinsieke waarde per participatie | <u>150,85</u> | <u>143,44</u> | <u>132,28</u> |

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

| | 30-6-2017 | 30-6-2016 |
|----------|------------------|------------------|
| | € | € |
| Dividend | <u>331.427</u> | <u>282.512</u> |
| | <u>331.427</u> | <u>282.512</u> |

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

| | 30-6-2017 | 30-6-2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| Gerealiseerde winst uit aandelen | 1.119.209 | 875.312 |
| Gerealiseerde verlies uit aandelen | <u>-86.400</u> | <u>-356.948</u> |
| Gerealiseerde resultaat uit aandelen | 1.032.809 | 518.364 |
| Ongerealiseerde winst uit aandelen | 6.308.802 | 1.009.410 |
| Ongerealiseerde verlies uit aandelen | <u>-5.661.171</u> | <u>-1.332.801</u> |
| Ongerealiseerde resultaat uit aandelen | 647.631 | -323.391 |
| | <u>1.680.440</u> | <u>194.973</u> |

Overige opbrengsten

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

2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

| | <u>30-6-2017</u> | <u>30-6-2016</u> |
|--|------------------|------------------|
| | € | € |
| Managementvergoeding | 149.191 | 96.697 |
| <i>Bewaarkosten:</i> | | |
| Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services) | 10.883 | 10.798 |
| Bewaarloon | 4.981 | 2.965 |
| <i>Overige bedrijfskosten:</i> | | |
| Administratiekosten | 11.057 | 11.890 |
| Bloombergkosten | 7.172 | - |
| Kosten beursnotering | 7.058 | 6.948 |
| Interestkosten | 8.879 | 2.193 |
| Accountantskosten | 5.479 | 5.381 |
| Toezihtskosten | 3.237 | 1.976 |
| Afschrijvingen | 1.094 | 1.085 |
| Overige operationele kosten | <u>3.719</u> | <u>3.714</u> |
| | <u>212.750</u> | <u>143.647</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 2017 is een managementvergoeding van € 149.191 (eerste halfjaar 2016: € 96.697) 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 2017. De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg € 37.443.497. De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2017 was 0,57% (over het eerste halfjaar 2016: 0,59%).

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:

| | 30-6-2017 | Lopende |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|
| | € | kosten factor |
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Managementvergoeding | 149.191 | 0,40% |
| Kosten niet-gelieerde partijen | | |
| Bewaarkosten | 15.864 | |
| Administratiekosten | 11.057 | |
| Bloombergkosten | 7.172 | |
| Kosten beursnotering | 7.058 | |
| Interestkosten | 8.879 | |
| Accountantskosten | 5.479 | |
| Toezihtskosten | 3.237 | |
| Afschrijvingen | 1.094 | |
| Overige operationele kosten | 3.719 | |
| | <u>63.559</u> | 0,17% |
| | <u>212.750</u> | <u>0,57%</u> |

2.3) Winst/(-verlies) per participatie

| | 30-6-2017 | 30-6-2016 |
|---|------------------|------------------|
| | € | € |
| Winst/(-verlies) | 1.809.008 | 343.062 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties | <u>248.602</u> | <u>188.256</u> |
| Winst/ (-verlies) per participatie | <u>7,28</u> | <u>1,82</u> |

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op de nettoresultaat ter grootte van € 1.809.008 (30 juni 2016: € 343.062) en op 248.602 (30 juni 2016: 188.256) participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2017. In totaal waren er 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2017 (eerste halfjaar 2016: 127).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

| | <u>30-6-2017</u> € |
|------------------------------------|-----------------------|
| Netto resultaat | <u>1.809.008</u> |
| Toevoeging aan de overige reserves | 1.809.008 |

Het nettoresultaat van € 1.809.008 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 ('Bgif') jo artikel 115y lid 9 Bgif 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 2017.

De bestuurders van de Beheerder, aandeelhouders die werkzaam zijn bij de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2017 de volgende belangen in het DD Equity Fund.

| | |
|-----------------------|--|
| Mevrouw J.M. Hogeslag | direct en indirect 1.902 participaties |
| Meneer W.P.C. Kastrop | direct en indirect 4.550 participaties |
| Meneer R.E.J. Vinck | direct en indirect 8.867 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 2017 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund per 30 juni 2017 en van het resultaat over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017.