

DD PROPERTY FUND N.V.

**een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Amsterdam**

Halfjaarbericht per 30 juni 2015

Profiel

DD Property Fund N.V. (hierna ook 'DD Property Fund' of 'de Vennootschap') is een duurzaam vastgoedaandelenfonds met een focus op Europa. DD Property Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DD Property Fund 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. DD Property Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. De Vennootschap streeft naar een netto rendement van 5% - 7% gemiddeld per jaar over de lange termijn en een consistent, licht groeiend dividend.

DD Property Fund is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en is dagelijks verhandelbaar. DD Property Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam. De Vennootschap opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

DD Property 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 Property 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 Property Fund N.V.

Herengracht 252

1016 BV Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Verslag van de directie

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2015

Met ingang van 1 januari 2015 zijn de statuten van DD Property Fund N.V. ('DD Property Fund' of 'de Vennootschap') gewijzigd. Als gevolg van deze statutenwijziging zijn de volgende wijzigingen op 1 januari 2015 ingegaan:

- een naamswijziging: om uniformiteit uit te dragen naar de toekomst toe is de naam van ActivInvestor Real Estate N.V. gewijzigd in DD Property Fund N.V.;
- een splitsing van aandelen om de toegankelijkheid te vergroten. Elk geplaatst aandeel met een nominale waarde van 100 euro is gesplitst in twintig aandelen met een nominale waarde van 5 euro elk;
- introductie van de mogelijkheid tot notering van de aandelen aan Euronext Amsterdam;
- introductie van verschillende soorten aandelen om de Vennootschap ook aantrekkelijk te maken voor institutionele beleggers. De aandelen A komen toe aan de particuliere beleggers en de aandelen B aan institutionele beleggers.

Daarnaast is de managementvergoeding met ingang van 1 januari 2015 voor particuliere beleggers verlaagd van 1,5% naar 1,2%. De managementvergoeding voor institutionele beleggers (klasse B vanaf € 250.000) bedraagt 0,7%.

Om de verhandelbaarheid te verbeteren en de zichtbaarheid te vergroten is DD Property Fund sinds 2 januari 2015 genoteerd op Euronext Amsterdam. Dit heeft geleid tot verdere groei van het belegbaar vermogen van de Vennootschap. Deelname via NPEX blijft gewoon mogelijk tegen dezelfde voorwaarden als voor Euronext geldt. Ook zijn per 1 januari 2015 de plaatsingskosten en de uittredingskosten vervallen en is daarvoor een op- en afslag van 0,25% in de plaats gekomen zoals gebruikelijk bij beursgenoteerde beleggingsfondsen.

Het beleggingsbeleid is vanaf 1 januari 2015 iets aangepast. De Vennootschap houdt haar focus op Europa maar kan selectief buiten Europa beleggen. Hiermee kan de Vennootschap ook gebruik maken van kansen buiten Europa en bovendien een bredere spreiding realiseren.

Beleggingen en resultaten DD Property Fund

DD Property 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 10,1% voor klasse B. Op 30 juni 2015 bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel € 31,59 (klasse B) en € 31,52 (klasse A) vergeleken met € 582,36 per 31 december 2014 (€ 29,12 na de aandelensplitsing van 1-1-2015). Gecorrigeerd voor de uitkering van het slotdividend van € 0,50 per aandeel in mei 2015 betekent dit een stijging van de intrinsieke waarde van 9,9% (klasse A) en 10,1% (klasse B).

Per 30 juni 2015 was € 20.288.273 belegd in Europese vastgoedondernemingen. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 300.399 (ontvangen dividenden) en het indirecte beleggingsresultaat € 1.696.430 (waardeverandering).

| | 30-6-2015 | 1-1-2015 | 31-12-2014 |
|--|------------------|-----------------|-------------------|
| Totale intrinsieke waarde fonds ¹ | € 21.123.510 | € 17.226.948 | € 17.226.948 |
| Totaal aantal aandelen* | 669.805 | 591.630 | 29.582 |
| Intrinsieke waarde per aandeel** | - | € 29,12 | € 582,36 |
| | | | |
| Intrinsieke waarde klasse A | € 15.999.853 | € 15.302.331 | - |
| Aantal aandelen A | 507.635 | 525.532 | - |
| Intrinsieke waarde per aandeel A*** | € 31,52 | € 29,12 | - |
| | | | |
| Intrinsieke waarde klasse B | € 5.123.657 | € 1.924.617 | - |
| Aantal aandelen B | 162.170 | 66.098 | - |
| Intrinsieke waarde per aandeel B*** | € 31,59 | € 29,12 | - |

¹ De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming.

* Per 1-1-2015 zijn de aandelen gesplitst (1:20)

** Per 1-1-2015 zijn er twee aandelenklassen ingevoerd, klasse A en B

*** De intrinsieke waarde per aandeel A en B per 1-1-2015 van € 29,12 is een vergelijkingskoers na aandelensplitsing op basis van de definitieve koers per aandeel ultimo 2014

DD Property Fund streeft een constant, licht groeiend dividendbeleid na en zal in principe tweemaal per jaar het dividend uitkeren. Op 18 mei 2015 heeft DD Property Fund een bruto

slotdividend 2014 van € 0,50 per aandeel aan contanten uitgekeerd. De directie heeft besloten met inachtneming van het bepaalde in de statuten, om een interim dividend 2015 uit te keren ten bedrage van € 0,50.

Algemene economische ontwikkelingen

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 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 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 opzichte van de euro.

De bedrijfscijfers van Amerikaanse ondernemingen over het eerste halfjaar van 2015 maken 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 profiteren juist van de zwakke euro.

De koersen van Europese vastgoedaandelen profiteerden 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 EPRA Europe Total Return Index een totaal rendement optekenen van 11,2%. Aandelen deden het over dezelfde periode iets beter met een stijging van 13,3% (MSCI Europe Index).

Europese vastgoedmarkt

Het herstel van de Europese vastgoedmarkten zette in de eerste zes maanden van 2015 door. In de meeste landen stegen de huren van met name kwalitatief hoogwaardig vastgoed. Vooral de Engelse markt liet een sterke verbetering zien als gevolg van hogere huren en een lagere leegstand. Volgens data van Investment Property Databank (IPD) stegen de vastgoedprijzen in Londen met 6,8% over de eerste zes maanden waarbij kantoren met een stijging van 9,4% voor de sterkste bijdrage zorgden. De vastgoedmarkt kreeg extra steun in de rug door de lage rentes en het gebrek aan alternatieven.

De beursgenoteerde vastgoedondernemingen profiteren volop van de goede marktomstandigheden en haalden in totaal voor € 7,4 miljard aan nieuw kapitaal op. Ook daalden de financieringskosten door de lage rente en dalende opslagen.

Beleggingsbeleid

DD Property Fund is een duurzaam vastgoedaandelenfonds met een focus op Europa. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met een 20 tot 30-tal aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde kwaliteitsvastgoedondernemingen.

DD Property Fund onderscheidt zich in haar beleggingsfilosofie. De Vennootschap 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 Property 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 Property Fund wordt onder beleggingsbeleid uitgebreid ingegaan op onder meer het beleggingsproces.

Ontwikkelingen in de portefeuille

DD Property Fund publiceert een uitgebreid maandbericht van de Vennootschap 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 Property Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) aandeelhouders altijd over actuele informatie beschikken.

Informatievoorziening

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

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de Europese economie zullen naar verwachting verder verbeteren als gevolg van stimulerende maatregelen van de ECB, een lagere euro en een lagere olieprijs. Bedrijven met inkomsten buiten de euro zullen hiervan het meeste profiteren. Hoewel de Griekse crisis voorlopig bezworen is, zal een duurzaam herstel vele jaren kosten en zijn afschrijvingen van schulden wellicht onvermijdelijk.

Voor de genoteerde vastgoedondernemingen wordt een lichte stijging van de winst en het dividend per aandeel verwacht met name door licht stijgende huren en lagere financieringslasten.

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 | 20.288.273 | 14.384.494 |
| Liquiditeiten | | <u>838.108</u> | <u>2.803.606</u> |
| | | 21.126.381 | 17.188.100 |
| <i>Overige vaste activa</i> | | | |
| Immateriële vaste activa | 1.2 | - | 4.939 |
| Materiële vaste activa | | <u>-</u> | <u>2.851</u> |
| | | - | 7.790 |
| <i>Vorderingen</i> | | | |
| Overige vorderingen | | <u>512.403</u> | <u>85.619</u> |
| Totaal activa | | <u>21.638.784</u> | <u>17.281.509</u> |
| Passiva | | | |
| <i>Eigen vermogen</i> | | | |
| Geplaatst kapitaal | 1.3 | - | 2.958.152 |
| Geplaatst kapitaal A | | 2.538.174 | - |
| Geplaatst kapitaal B | | 810.852 | - |
| Agioreserve | | - | 27.891.516 |
| Agioreserve A | | 24.269.695 | - |
| Agioreserve B | | 5.617.103 | - |
| Wettelijke reserve | | - | 792 |
| Wettelijke reserve A | | - | - |
| Wettelijke reserve B | | - | - |
| Overige reserves | | - | -16.802.816 |
| Overige reserves A | | -12.387.450 | - |
| Overige reserves B | | -1.551.007 | - |
| Onverdeeld resultaat | | - | 3.179.304 |
| Onverdeeld resultaat A | | 1.579.435 | - |
| Onverdeeld resultaat B | | <u>246.708</u> | <u>-</u> |
| | | <u>21.123.510</u> | <u>17.226.948</u> |
| <i>Kortlopende schulden</i> | | | |
| Overige schulden | | <u>515.274</u> | <u>54.561</u> |
| Totaal passiva | | <u>21.638.784</u> | <u>17.281.509</u> |
| Intrinsieke waarde per aandeel (oud) | 1.4 | - | 582,36 |
| Intrinsieke waarde per aandeel A* | | 31,52 | 29,12 |
| Intrinsieke waarde per aandeel B* | | <u>31,59</u> | <u>29,12</u> |

* Per 1-1-2015 zijn er twee aandelenklassen ingevoerd, klasse A en B, en zijn de aandelen gesplitst (1:20). De koers van € 29,12 per 31-12-2014 is een vergelijkingskoers na aandelensplitsing op basis van de definitieve koers ultimo 2014.

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 | | 300.399 | 484.394 |
| Rente | | - | 2.819 |
| | | <u>300.399</u> | <u>491.281</u> |
| <i>Indirect beleggingsresultaat</i> | | | |
| Indirect beleggingsresultaat | | <u>1.696.430</u> | <u>1.405.764</u> |
| | | 1.696.430 | 1.405.764 |
| <i>Overige opbrengsten</i> | 2.2 | 12.529 | 4.068 |
| Totaal opbrengsten | | 2.009.358 | 1.897.045 |
| Uitgaven | 2.3 | | |
| Managementkosten | | 112.482 | 118.976 |
| Kosten bewaarder | | 11.275 | - |
| Overige bedrijfskosten | | <u>59.458</u> | <u>45.300</u> |
| | | 183.215 | 164.276 |
| Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting | | <u>1.826.143</u> | <u>1.732.769</u> |
| Vennootschapsbelasting | | - | - |
| Nettowinst | | <u>1.826.143</u> | <u>1.732.769</u> |
| Winst/(-verlies) per aandeel (oud) | 2.4 | - | 56,64 |
| Winst/(-verlies) per aandeel A* | | 3,08 | 2,83 |
| Winst/(-verlies) per aandeel B* | | <u>2,00</u> | <u>2,83</u> |

* De winst per aandeel A en B is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande aandelen A of B. De winst per aandeel van € 2,83 is ter vergelijking opgenomen als ware de aandelensplitsing van 1 januari 2015 al had plaatsgevonden.

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 € |
|--|------|--------------------------------|--------------------------------|
| | | <u>€</u> | <u>€</u> |
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Aankoop beleggingen | 1.1 | -8.814.156 | -10.240.846 |
| Verkoopopbrengst beleggingen | 1.1 | 4.606.807 | 12.274.912 |
| Rente | | - | 2.819 |
| Ontvangen dividend | | 300.399 | 484.394 |
| Uitgaven | | <u>-141.496</u> | <u>-215.415</u> |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | <u>-4.048.446</u> | <u>2.305.864</u> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Opbrengsten aandelenuitgifte | | 3.327.264 | 397.229 |
| Uitbetaald dividend | | -315.738 | -749.833 |
| Inkoop van aandelen | | -941.107 | -803.044 |
| Overige bedrijfsopbrengsten (op-en afslag) | | <u>12.529</u> | <u>4.068</u> |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | <u>2.082.948</u> | <u>-1.151.580</u> |
| Totale kasstroom | | <u><u>-1.965.498</u></u> | <u><u>1.154.284</u></u> |
| Liquide middelen begin van het jaar | | 2.803.606 | 604.756 |
| Netto kasstroom | | <u>-1.965.498</u> | <u>1.154.284</u> |
| Liquide middelen per 30 juni | | <u><u>838.108</u></u> | <u><u>1.759.040</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 Property Fund N.V. ('DD Property Fund' of 'de Vennootschap') is statutair gevestigd te Amsterdam. De Vennootschap is op 17 december 2004 opgericht naar Nederlands recht onder de handelsnaam ActivInvestor Real Estate N.V. Per 1-1-2015 is een statutenwijziging doorgevoerd waardoor onder andere de handelsnaam is gewijzigd naar DD Property Fund N.V. DD Property Fund is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, kent een open end structuur en is dagelijks verhandelbaar. DD Property Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam. DD Property Fund houdt zich bezig met het beleggen in een beperkt aantal geselecteerde voornamelijk Europese vastgoedfondsen. De Vennootschap opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

DD Property Fund is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'de Beheerder'). Aan 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 per, in euro | 30-6-2015 | 31-12-2014 |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|
| Amerikaanse dollar | 0,898 | 0,826 |
| Pond sterling | 1,412 | 1,289 |
| Hongkongse dollar | 0,116 | 0,107 |
| Noorse kroon | 0,114 | 0,111 |
| Zweedse kroon | 0,108 | 0,106 |
| Zwitserse frank | 0,960 | 0,832 |

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingsoverzicht aandelen

| | Land | Marktwaaarde 30-6-2015 € | % van totale beleggingen 30-06-2015 | Marktwaaarde 31-12-2014 € | % van totale beleggingen 31-12-2014 |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------------------|---|---------------------------------|---|
| Aandelen beursgenoteerd | | | | | |
| Altarea Cogedim | Frankrijk | 675.705 | 3,3% | 737.092 | 5,1% |
| Argo Real Estate Opportunities Fund | Verenigd Koninkrijk | 1 | - | 1 | - |
| Befimmo | België | 674.655 | 3,3% | 301.050 | 2,1% |
| British Land Co | Verenigd Koninkrijk | 1.064.048 | 5,2% | - | - |
| Capital Counties Properties | Verenigd Koninkrijk | 798.588 | 3,9% | 939.630 | 6,5% |
| Deutsche Annington | Duitsland | 1.391.500 | 6,9% | 1.405.750 | 9,8% |
| Deutsche Office | Duitsland | - | - | 667.318,00 | 4,6% |
| Entra | Noorwegen | 729.592 | 3,6% | - | - |
| Eurocommercial Properties | Nederland | 1.122.150 | 5,5% | - | - |
| Gecina | Frankrijk | 663.300 | 3,3% | 1.117.800 | 7,8% |
| Great Portland Estates | Verenigd Koninkrijk | 1.259.651 | 6,2% | 808.324 | 5,6% |
| Health Care Properties | Verenigde Staten | 1.145.620 | 5,6% | - | - |
| Hufvudstaden | Zweden | 1.441.725 | 7,1% | 1.769.724 | 12,3% |
| Hysan Development | Hong Kong | 544.580 | 2,7% | - | - |
| Intu Properties | Verenigd Koninkrijk | 814.101 | 4,0% | 806.971 | 5,6% |
| Klépierre | Frankrijk | 828.555 | 4,1% | 943.272 | 6,6% |
| Land Securities | Verenigd Koninkrijk | 1.529.536 | 7,5% | 1.341.795 | 9,3% |
| Shaftesbury | Verenigd Koninkrijk | 1.261.966 | 6,2% | 583.700 | 4,1% |
| Swiss Prime Site | Zwitserland | 987.971 | 4,9% | 910.716 | 6,3% |
| Unibail Rodamco | Frankrijk | 1.926.950 | 9,5% | 957.825 | 6,7% |
| Unite Group | Verenigd Koninkrijk | 1.032.927 | 5,1% | 719.026 | 5,0% |
| Vastned Retail | Nederland | 395.150 | 1,9% | 374.500 | 2,6% |
| Totaal beleggingen aandelen | | 20.288.273 | 100,0% | 14.384.494 | 100,0% |

Regioverdeling beleggingen aandelen

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

| Land | Marktwaarde | % | Marktwaarde | % |
|---------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | 30-06-2015 | | 31-12-2014 | |
| | € | | € | |
| Verenigd Koninkrijk | 7.760.820 | 38% | 5.199.447 | 36% |
| Frankrijk | 4.094.510 | 20% | 3.755.989 | 26% |
| Scandinavië | 2.171.317 | 11% | 1.769.724 | 12% |
| Nederland | 1.517.300 | 7% | 374.500 | 3% |
| Duitsland | 1.391.500 | 7% | 2.073.068 | 14% |
| Verenigde Staten | 1.145.620 | 6% | - | - |
| Zwitserland | 987.971 | 5% | 910.716 | 6% |
| België | 674.655 | 3% | 301.050 | 2% |
| Hong Kong | 544.580 | 3% | - | - |
| Totaal Beleggingen | 20.288.273 | 100% | 14.384.494 | 100% |

Hieronder volgt een specificatie van de landen waarin het vastgoed van de vastgoedondernemingen gelegen is.

| Land | Marktwaarde | % | Marktwaarde | % |
|---------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | 30-06-2015 | | 31-12-2014 | |
| | € | | € | |
| Verenigd Koninkrijk | 7.760.819 | 38% | 5.199.446 | 36% |
| Frankrijk | 3.314.189 | 16% | 2.777.999 | 19% |
| Scandinavië | 2.730.813 | 13% | 2.091.746 | 15% |
| Buiten Europa | 1.690.200 | 8% | - | - |
| Duitsland | 1.434.585 | 7% | 2.073.068 | 14% |
| Overig Europa | 1.273.077 | 6% | 739.153 | 5% |
| Benelux | 1.096.620 | 5% | 592.366 | 4% |
| Zwitserland | 987.971 | 5% | 910.716 | 6% |
| Totaal Beleggingen | 20.288.273 | 100% | 14.384.494 | 100% |

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in beleggingen aandelen.

| | Beleggingen aandelen 1-1-2015 t/m 30-6-2015 € | Beleggingen aandelen 1-1-2014 t/m 31-12-2014 € |
|--|--|---|
| Per 1 januari | 14.384.494 | 15.366.919 |
| Aankopen | 8.814.156 | 15.258.678 |
| Verkopen | -4.606.807 | -19.224.263 |
| Gerealiseerde en ongerealiseerde winst uit beleggingen | 1.696.430 | 2.983.160 |
| Waarde per einde periode | <u>20.288.273</u> | <u>14.384.494</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 | 4.939 | 16.131 |
| Aanschaffingen | - | - |
| Afschrijvingen | 4.939 | 11.192 |
| | <u>-</u> | <u>4.939</u> |
| Cumulatieve aanschafwaarde | 52.720 | 52.720 |
| Cumulatieve afschrijvingen | 52.720 | 47.781 |
| Boekwaarde per einde periode | <u>-</u> | <u>4.939</u> |

Materiële vaste activa

| | 1-1-2015 t/m 30-6-2015 | 1-1-2014 t/m 31-12-2014 |
|------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | € | € |
| Boekwaarde per 1 januari | 2.851 | 13.855 |
| Aanschaffingen | - | - |
| Afschrijvingen | 2.851 | 11.004 |
| | <u>-</u> | <u>2.851</u> |
| Cumulatieve aanschafwaarde | 34.287 | 34.287 |
| Cumulatieve afschrijvingen | 34.287 | 31.436 |
| Boekwaarde per einde periode | <u>-</u> | <u>2.851</u> |

1.3) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen A

| | Geplaatst kapitaal* | Geplaatst kapitaal A | Agio reserve* | Agio reserve A | Wettelijke reserves* | Wettelijke reserves A | Overige reserves* | Overige reserves A | Onverdeeld resultaat * | Onverdeeld resultaat A | Totaal |
|--|------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|
| Saldo per 1 januari 2014 | 3.121.986 | - | 28.632.989 | - | 16.131 | - | -16.332.750 | - | 562.903 | - | 16.001.259 |
| Nettow inst / (-verlies) | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.732.769 | - | 1.732.769 |
| Winstbestemming | - | - | - | - | - | - | 562.903 | - | -562.903 | - | - |
| Dividenduitkering | - | - | - | - | - | - | -749.833 | - | - | - | -749.833 |
| Overboeking van wettelijke reserve naar overige reserve | - | - | - | - | 3.957 | - | -3.957 | - | - | - | - |
| Uitgifte aandelen | 75.948 | - | 321.281 | - | - | - | - | - | - | - | 397.229 |
| Inkoop aandelen | -151.839 | - | -651.204 | - | - | - | - | - | - | - | -803.044 |
| Saldo per 30 juni 2014 | <u>3.046.095</u> | <u>-</u> | <u>28.303.065</u> | <u>-</u> | <u>20.088</u> | <u>-</u> | <u>-16.523.637</u> | <u>-</u> | <u>1.732.769</u> | <u>-</u> | <u>16.578.380</u> |
| Saldo per 1 januari 2015 | - | 2.627.663 | - | 24.775.439 | - | 704 | - | -14.925.583 | - | 2.824.108 | 15.302.331 |
| Nettow inst / (-verlies) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.579.435 | 1.579.435 |
| Winstbestemming | - | - | - | - | - | - | - | 2.824.108 | - | -2.824.108 | - |
| Dividenduitkering | - | - | - | - | - | - | - | -286.680 | - | - | -286.680 |
| Overboeking van wettelijke reserve naar overige reserve | - | - | - | - | - | -704 | - | 704 | - | - | - |
| Uitgifte aandelen | - | 52.708 | - | 293.166 | - | - | - | - | - | - | 345.874 |
| Inkoop aandelen | - | -142.197 | - | -798.910 | - | - | - | - | - | - | -941.107 |
| Saldo per 30 juni 2015 | <u>-</u> | <u>2.538.174</u> | <u>-</u> | <u>24.269.695</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-12.387.451</u> | <u>-</u> | <u>1.579.435</u> | <u>15.999.853</u> |

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

| | Geplaatst kapitaal* | Geplaatst kapitaal B | Agio reserve* | Agio reserve B | Wettelijke reserves | Wettelijke reserves B | Overige reserves* | Overige reserves B | Onverdeeld resultaat * | Onverdeeld resultaat B | Totaal |
|--|------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|
| Saldo per 1 januari 2014 | 3.121.986 | - | 28.632.989 | - | 16.131 | - | -16.332.750 | - | 562.903 | - | 16.001.259 |
| Nettow inst / (-verlies) | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.732.769 | - | 1.732.769 |
| Winstbestemming | - | - | - | - | - | - | 562.903 | - | -562.903 | - | - |
| Dividenduitkering | - | - | - | - | - | - | -749.833 | - | - | - | -749.833 |
| Overboeking van wettelijke reserve naar overige reserve | - | - | - | - | 3.957 | - | -3.957 | - | - | - | - |
| Uitgifte aandelen | 75.948 | - | 321.281 | - | - | - | - | - | - | - | 397.229 |
| Inkoop aandelen | -151.839 | - | -651.204 | - | - | - | - | - | - | - | -803.044 |
| Saldo per 30 juni 2014 | <u>3.046.095</u> | <u>-</u> | <u>28.303.065</u> | <u>-</u> | <u>20.088</u> | <u>-</u> | <u>-16.523.637</u> | <u>-</u> | <u>1.732.769</u> | <u>-</u> | <u>16.578.380</u> |
| Saldo per 1 januari 2015 | - | 330.489 | - | 3.116.076 | - | 88 | - | -1.877.232 | - | 355.196 | 1.924.617 |
| Nettow inst / (-verlies) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 246.708 | 246.708 |
| Winstbestemming | - | - | - | - | - | - | - | 355.196 | - | -355.196 | - |
| Dividenduitkering | - | - | - | - | - | - | - | -29.058 | - | - | -29.058 |
| Overboeking van wettelijke reserve naar overige reserve | - | - | - | - | - | -88 | - | 88 | - | - | - |
| Uitgifte aandelen | - | 480.363 | - | 2.501.027 | - | - | - | - | - | - | 2.981.390 |
| Inkoop aandelen | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo per 30 juni 2015 | <u>-</u> | <u>810.852</u> | <u>-</u> | <u>5.617.103</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-1.551.006</u> | <u>-</u> | <u>246.708</u> | <u>5.123.657</u> |

* Het geplaatst kapitaal en de agioreserve is per 1-1-2015 gesplitst door de invoering van twee aandelenklassen, klasse A en B.

Uitstaand aantal aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 25.000.000 en is verdeeld in 5.000.000 aandelen met een nominale waarde van € 5 per aandeel elk; 1.500.000 aandelen A, 1.500.000 aandelen B, 1.500.000 aandelen C en 500.000 aandelen D. Er zijn geen aandelen C en D uitgegeven. Alle aandelen geven recht op een gelijk aandeel in de winst van de Vennootschap. Per 30 juni 2015 waren 507.635 aandelen A en 162.170 aandelen B geplaatst.

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal aandelen:

| | 1-1-2015 t/m 30-6-2015 | 1-1-2014 t/m 31-12-2014 |
|--|-----------------------------------|------------------------------------|
| Aantal aandelen per 1 januari* | 591.630 | 31.220 |
| Uitgifte nieuwe aandelen | 106.614 | 1.532 |
| Inkoop aandelen | <u>-28.439</u> | <u>-3.171</u> |
| Totaal aantal aandelen per einde periode | <u><u>669.805</u></u> | <u><u>29.581</u></u> |

* Per 1-1-2015 zijn de aandelen gesplitst (1:20)

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal aandelen per aandelenklasse:

| | 1-1-2015 t/m 30-6-2015 |
|--|-----------------------------------|
| Aantal aandelen A per 1 januari | 525.532 |
| Uitgifte nieuwe aandelen | 10.542 |
| Inkoop aandelen | <u>-28.439</u> |
| Totaal aantal aandelen A per einde periode | <u><u>507.635</u></u> |

| | 1-1-2015 t/m 30-6-2015 |
|--|-----------------------------------|
| Aantal aandelen B per 1 januari | 66.098 |
| Uitgifte nieuwe aandelen | 96.073 |
| Inkoop aandelen | <u>-</u> |
| Totaal aantal aandelen B per einde periode | <u><u>162.170</u></u> |

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

1.4) Overzicht intrinsieke waarde per aandeel

| | 30-6-2015 | 01-01-2015 | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | € | € | € | € |
| Totale intrinsieke waarde | 21.123.510 | 17.226.948 | 17.226.948 | 16.001.259 |
| Totaal aantal aandelen* | 669.805 | 591.630 | 29.582 | 31.220 |
| Intrinsieke waarde per aandeel** | <u>-</u> | <u>29,12</u> | <u>582,36</u> | <u>512,53</u> |
| Intrinsieke waarde A | 15.999.853 | 15.302.331 | - | - |
| Aantal aandelen A | 507.635 | 525.532 | - | - |
| Intrinsieke waarde per aandeel A*** | <u>31,52</u> | <u>29,12</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Intrinsieke waarde B | 5.123.657 | 1.924.617 | - | - |
| Aantal aandelen B | 162.170 | 66.098 | - | - |
| Intrinsieke waarde per aandeel B*** | <u>31,59</u> | <u>29,12</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

* Per 1-1-2015 zijn de aandelen gesplitst (1:20)

** Per 1-1-2015 zijn twee aandelenklassen ingevoerd, klasse A en B

*** De intrinsieke waarde per aandeel A en B per 31-12-2014 van € 29,12 is een vergelijkingskoers na aandelensplitsing

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Gesegmenteerde opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst naar geografisch gebied uitgedrukt in percentages en absolute bedragen per 30 juni 2015.

| Dividend | 30-6-2015 | 30-6-2015 | 30-6-2014 | 30-6-2014 |
|---------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | € | % | € | % |
| Frankrijk | 99.294 | 33,1% | 155.058 | 32,0% |
| Verenigd Koninkrijk | 95.822 | 31,9% | 16.021 | 3,3% |
| Scandinavië | 34.083 | 11,3% | 88.210 | 18,2% |
| Verenigde Staten | 26.679 | 8,9% | - | - |
| Hong Kong | 16.601 | 5,5% | - | - |
| Nederland | 12.700 | 4,2% | 16.463 | 3,4% |
| Duitsland | 10.920 | 3,6% | 150.101 | 31,0% |
| België | 4.300 | 1,4% | 11.200 | 2,3% |
| Oostenrijk | - | - | 47.341 | 9,8% |
| Totaal | 300.399 | 100,0% | 484.394 | 100,0% |

| Indirect resultaat | 30-6-2015 | 30-6-2015 | 30-6-2014 | 30-6-2014 |
|---------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | € | % | € | % |
| Verenigd Koninkrijk | 1.116.867 | 65,8% | -33.095 | -2,4% |
| Frankrijk | 493.073 | 29,1% | 269.464 | 19,2% |
| Zwitserland | 190.978 | 11,3% | -4.443 | -0,3% |
| Duitsland | 178.671 | 10,5% | 644.659 | 45,9% |
| Scandinavië | 45.271 | 2,7% | 79.133 | 5,6% |
| Hong Kong | -10.523 | -0,6% | - | - |
| Nederland | -44.856 | -2,6% | 237.412 | 16,9% |
| België | -49.549 | -2,9% | 41.272 | 2,9% |
| Verenigde Staten | -223.502 | -13,2% | - | - |
| Oostenrijk | - | - | 41.612 | 3,0% |
| Luxemburg | - | - | 129.750 | 9,2% |
| Totaal | 1.696.430 | 100,0% | 1.405.764 | 100,0% |

2.2) Overige opbrengsten

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

2.3) Uitgaven en lopende kosten factor

Uitgaven en lopende kosten factor aandelen A:

| | 30-6-2015 | Lopende |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|
| | € | kosten factor |
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Managementkosten A | 99.141 | 0,59% |
| Kosten niet-gelieerde partijen | | |
| Accountants- en advieskosten | 8.569 | |
| Administratiekosten | 10.460 | |
| Kosten beursnotering | 10.421 | |
| Kosten bewaarder | 9.166 | |
| Afschrijvingen | 6.333 | |
| Kosten NPEX | 2.391 | |
| Kosten toezicht | 2.645 | |
| Rentelasten | 2.328 | |
| Overige operationele kosten | 5.190 | |
| | <u>57.503</u> | <u>0,34%</u> |
| | <u>156.644</u> | <u>0,93%</u> |

Uitgaven en lopende kosten factor aandelen B:

| | <u>30-6-2015</u> | <u>Lopende</u> |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------|
| | € | kosten factor |
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Managementkosten B | 13.341 | 0,34% |
| Kosten niet-gelieerde partijen | | |
| Accountants- en advieskosten | 1.972 | |
| Administratiekosten | 2.407 | |
| Kosten beursnotering | 2.397 | |
| Kosten bewaarder | 2.109 | |
| Afschrijvingen | 1.457 | |
| Kosten NPEX | 550 | |
| Kosten toezicht | 608 | |
| Rentelasten | 536 | |
| Overige operationele kosten | 1.194 | |
| | <u>13.230</u> | <u>0,34%</u> |
| | <u><u>26.571</u></u> | <u><u>0,68%</u></u> |

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor DD Property Fund N.V. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van DD Property Fund N.V. in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de aandelen A bedraagt op jaarbasis 1,2% en bedraagt voor de aandelen B, C en D telkens op jaarbasis 0,7%. Er staan thans uitsluitend aandelen A en B uit. DD Property Fund N.V. heeft geen personeel in dienst.

De kosten niet-gelieerde partijen zijn evenredig verdeeld van het totaal op basis van de gemiddelde uitstaande aandelen per klasse. Het gemiddelde uitstaande aandelen A bedroeg 513.231 en aandelen B bedroeg 118.079.

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 per aandelenklasse. Het gemiddelde eigen vermogen is berekend door het gemiddelde te nemen van de 125 dagelijkse koersen in het

eerste halfjaar van 2015. De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg € 16.835.186 (klasse A) en € 3.885.619 (klasse B). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2015 was 0,93% (klasse A) en 0,68% (klasse B) (over het eerste halfjaar 2014: 1,02%).

2.4) Winst- (verlies) per aandeel

| | <u>30-6-2015</u> | <u>30-6-2014</u> |
|---|------------------|------------------|
| | € | € |
| Winst- (verlies) per aandeel | 1.826.143 | 1.732.769 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen* | <u>631.310</u> | <u>30.595</u> |
| Winst- (verlies) per aandeel** | <u>-</u> | <u>56,64</u> |
| Winst- (verlies) per aandeel A | 1.579.435 | - |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 512.862 | - |
| Winst- (verlies) per aandeel A*** | <u>3,08</u> | <u>2,83</u> |
| Winst- (verlies) per aandeel B | 246.708 | - |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen | 123.375 | - |
| Winst- (verlies) per aandeel B*** | <u>2,00</u> | <u>2,83</u> |

* Per 1-1-2015 zijn de aandelen gesplitst (1:20)

** Per 1-1-2015 zijn twee aandelenklassen ingevoerd, klasse A en B

*** De winst- (verlies) per aandeel van € 2,83 is een vergelijkbare winst- (verlies) per aandeel na aandelensplitsing

De berekening van de winst(-verlies) per aandeel A en B is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 1.579.435 voor klasse A en € 246.708 voor klasse B en op respectievelijk 512.862 en 123.375 gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Het gewogen aantal uitstaande aandelen is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen per handelsdag per aandelenklasse in het eerste halfjaar van 2015. In totaal zijn dit 125 handelsdagen.

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 |
|----------------------------|------------------|
| | € |
| Nettowinst | 1.826.143 |
| Allocatie overige reserves | 1.826.143 |

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 de Vennootschap 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 de Vennootschap 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 Property Fund.

| | |
|--------------------------|-----------------------------------|
| Mevrouw J.M. Hogeslag | direct en indirect 4.313 aandelen |
| Meneer F.E. Lambrechtsen | direct en indirect 7 aandelen |

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 de Vennootschap 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 Property Fund per 30 juni 2015 en van het resultaat over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015.