

# **DD PROPERTY FUND N.V.**

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

**Halfjaarbericht per 30 juni 2016**

## 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. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

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.

Contactgegevens:

DD Property Fund N.V.

Herengracht 320

1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

[contact@doubledividend.nl](mailto:contact@doubledividend.nl)

[www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl)

## **Verslag van de directie**

### **Directievoering en bewaarder**

DD Property Fund N.V. (hierna ook 'DD Property Fund' of 'de Vennootschap') 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 Property 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 Property 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. De portefeuillemanagers van het DD Property Fund zijn sinds 1 april 2014 de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag ondersteunt de portefeuillemanagers en voert de duurzaamheids- en corporate governance analyse uit. Voor de achtergronden van de betrokkenen wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl). Het beleggingsproces is duidelijk vastgelegd en alle beleggingsbeslissingen worden door de portefeuillemanagers unaniem genomen.

### **Resultaten**

DD Property Fund kan terugkijken op een goed eerste halfjaar 2016 ondanks de onrust op de financiële markten. Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016 bedroeg het totaal netto rendement, inclusief uitgekeerd slotdividend van € 0,51, 2,98% voor klasse B en 2,73% voor klasse A. Over dezelfde periode daalde de EPRA Total Return Index met 5,4%. Het grote verschil in het rendement van DD Property Fund en de EPRA Total Return Index is het gevolg van een aantal factoren. Op de eerste plaats werd de weging van de Engelse vastgoedondernemingen in het eerste halfjaar van 2016 flink teruggebracht omdat het opwaartse potentieel beperkt was en het risico hoog als gevolg van een mogelijke Brexit en afzwakkende groei in de markt. Per ultimo juni 2016 had het Verenigd Koninkrijk (VK) een gewicht van nog geen 17% in de portefeuille terwijl dat twaalf maanden geleden nog 38% was. Daarnaast leverden vooral de posities in Duitsland en Scandinavië een flinke positieve bijdrage aan het resultaat over de eerste zes maanden.

Per 30 juni 2016 was € 19.022.325 belegd in Europese vastgoedondernemingen en werd € 2.981.758 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 439.489 (ontvangen dividenden) en het indirecte beleggingsresultaat € 396.655 (waardeverandering).

	<b>30-6-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Totale intrinsieke waarde fonds <sup>1</sup>	€22.402.593	€ 22.240.004
Totaal aantal aandelen	664.727	668.327
<u>Gesplitst in:</u>		
Intrinsieke waarde klasse A <sup>1</sup>	€ 15.872.731	€ 16.193.158
Aantal aandelen A	472.016	487.285
Intrinsieke waarde per aandeel A	€ 33,63	€ 33,23
Intrinsieke waarde klasse B <sup>1</sup>	€ 6.529.862	€ 6.046.846
Aantal aandelen B	192.711	181.042
Intrinsieke waarde per aandeel B	€ 33,88	€ 33,40

<sup>1</sup> De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming.

DD Property Fund streeft een constant, licht groeiend dividendbeleid na en zal in principe tweemaal per jaar het dividend uitkeren. Op 6 juni 2016 heeft DD Property Fund een bruto slotdividend 2015 van € 0,51 per aandeel aan contanten uitgekeerd. De directie heeft besloten om, met inachtneming van het bepaalde in de statuten, een interim dividend 2016 uit te keren ten bedrage van € 0,51 per aandeel.

## **Macro-economische ontwikkelingen**

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. Na twee maanden van daling stegen de aandelenbeurzen weer in maart. De Europese vastgoedaandelenmarkten kregen die maand vleugels na de aankondiging van de Europese Central Bank (ECB) om 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 daalden de rentes op staatsobligaties van bijna alle Europese landen naar een nieuw dieptepunt en werden in een aantal gevallen zelfs negatief. De ECB blijft vooralsnog vasthouden aan de ingeslagen weg van renteverlagingen en het opkopen van schuld papier om de inflatie aan te wakkeren en de economie te stimuleren. De lage rente, 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. Tot op heden blijft de vraag of het beleid van de ECB en Centrale banken effectief is. 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 (ver) onder de 1% in de meeste Europese landen. Het eerste halfjaar van 2016 werd afgesloten met het referendum over een Brexit in het 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 ondanks een sterk herstel in de laatste dagen van juni. De STOXX Europe 600 Index stond ultimo juni 2016 op een verlies voor het jaar van 7,3%. De EPRA Total Return Index stond per ultimo juni 2016 op een verlies van 5,4% voor het jaar. Alle gebeurtenissen in het eerste halfjaar van 2016 leidden er wel toe dat de FED besloot verdere renteverhogingen voorlopig uit te stellen ondanks de dalende werkloosheid en gezonde economische groei in Amerika.

### **Europese vastgoedmarkt**

De Europese vastgoedmarkt heeft de laatste jaren een sterk herstel laten zien vooral gedreven door de lage rente. Vastgoedondernemingen konden steeds goedkoper lenen en vastgoedwaardes stegen naar recordhoogte met als gevolg dat het steeds lastiger werd om nog hoogwaardig vastgoed te kopen tegen een aantrekkelijk rendement. Na het recordjaar 2015 namen de investeringen in Europees vastgoed in het eerste halfjaar van 2016 dan ook met 35% af. Vooral steden waar vastgoedwaardes naar recordhoogtes zijn gestegen, hadden te maken met een terugval in het aantal transacties. Na 2015 waren ook in het eerste halfjaar van 2016 de huurstijgingen bij continentaal Europese vastgoedondernemingen beperkt maar daalden de aanvangsrendementen nog wel licht als gevolg van de lage rente en de grote vraag naar vastgoed. Als gevolg van de lage rendementen voor kwaliteitsvastgoed verlegden veel vastgoedondernemingen de focus naar het optimaliseren van de operationele activiteiten (Vonovia, Shaftesbury, Hufvudstaden) of de ontwikkelingspijplijn (Unibail-Rodamco, Intu Properties) om waarde te creëren.

Voor de Engelse vastgoedondernemingen lijken de tijden van hoge huurgroei en dalende aanvangsrendementen tot een einde gekomen. Weliswaar was er nog wel sprake van huurgroei in Londen in het eerste halfjaar van 2016, maar aanvangsrendementen kwamen onder druk te staan vooral na de uitslag van het Brexit-referendum in juni 2016. Het transactievolume in het Verenigd Koninkrijk liep in het eerste halfjaar van 2016 met 45% terug en vooral het hogere woningsegment kreeg te maken met een scherpe waardedaling. De Brexit zal naar verwachting leiden tot een (verdere) correctie op de Engelse vastgoedmarkt. Vooral de Londense kantorenmarkt is één van de markten die het meeste last zal hebben van de lange termijn effecten van de Brexit mocht het vrije verkeer van goederen en personen aan banden worden gelegd. De verwachting is dat de dominantie van de Londense City als financieel centrum van Europa dan zal afnemen.

Er bestaat een mogelijkheid dat andere onroerendgoedmarkten in Europa kunnen profiteren van de Brexit. Gelijk na het referendum hebben steden als Frankfurt, Parijs, Amsterdam en Dublin zich gepresenteerd als een alternatief voor Londen. Of, en zo ja in welke mate, de andere steden gaan profiteren is echter nog hoogst onzeker. Bovengenoemde steden hebben allemaal sterke punten, maar geen van bovengenoemde steden is per definitie het logische alternatief. De komende twee jaar zal duidelijk worden of de Brexit leidt tot een exodus van ondernemingen en instellingen uit Londen en wie daarvan gaat profiteren. Dit kan een verschuiving

van de aantrekkelijkheid van een specifieke vastgoedmarkt betekenen zeker gezien de huidige omvang van de Londense vastgoedmarkt in Europa.

## **Beleggingsbeleid en beleggingsproces**

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 vastgoedondernemingen van hoge kwaliteit.

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.

DD Property Fund heeft de aandelenportefeuille rondom een aantal thema's ingericht. Gezien de ontwikkelingen op de vastgoedmarkten en de verwachtingen hieromtrent zijn de volgende thema's gedefinieerd:

- binnenstedelijk;
- residentieel;
- dominante winkelcentra.

Dit zijn de drie categorieën vastgoed waar DD Property Fund vertrouwen in heeft op de lange termijn.

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

(i) Samenstellen universum

Het universum bestaat uit beursgenoteerde vastgoedondernemingen die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid (milieu en sociale aspecten) en corporate governance (goed bestuur) en actief zijn in één van de hierboven benoemde categorieën vastgoed.

(ii) Quick Scan

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

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

Van de overgebleven vastgoedondernemingen 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 vastgoedondernemingen een substantiële inspanning doen en een positieve impact hebben op één van de volgende trends:

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

Uit de vastgoedondernemingen die aan alle bovengenoemde kwaliteitscriteria voldoen selecteert de Beheerder de vastgoedondernemingen die het meest aantrekkelijk gewaardeerd zijn in vergelijking met de waarde en het risicoprofiel die de Beheerder daaraan toekent. DD Property Fund richt zich daarbij op de lange termijn. Om in aanmerking te komen voor opname in de portefeuille dient een vastgoedonderneming een minimaal verwacht rendement van netto 5-7% per jaar te hebben.

(iv) Portefeuille constructie

Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Property Fund wordt gekomen tot een selectie van een 20 tot 30-tal vastgoedaandelen van hoge kwaliteit met een spreiding naar verschillende landen, met als focus Europa. 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 Property 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 de Vennootschap gehouden aandelen.

DoubleDividend Management gebruikt het stemrecht in beginsel binnen alle vastgoedondernemingen 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 de Vennootschap 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 de Vennootschap haar stem uitbrengt. Op jaarbasis doet DoubleDividend Management verslag van de uitvoering van haar stembeleid. Indien DoubleDividend 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](http://www.doubledividend.nl), zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden en is ook het stembeleid te vinden.

### *Betrokken aandeelhouderschap*

Nadat DD Property Fund heeft belegd zal zij zich opstellen als een betrokken aandeelhouder. Zij zal gebruik maken van haar aandeelhoudersrechten en de vastgoedonderneming blijven monitoren op behaalde resultaten versus aangekondigde prognoses/doelstellingen. Indien nodig zal de Vennootschap het bestuur van een vastgoedonderneming 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 Property Fund publiceert een uitgebreid maandbericht 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](http://www.doubledividend.nl), wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Vennootschap, zoals het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn DoubleDividend's best practices voor betrokken aandeelhouderschap, notitie beleggingsbeleid, rapportage uitvoering stembelid en notitie activiteiten op het gebied van betrokken aandeelhouderschap gepubliceerd op de website.

### **Vooruitzichten**

Na een aantal jaren van flinke winsten voor de vastgoedaandelen, zijn de vooruitzichten voor vastgoedaandelen in 2016 gematigd positief. Het verwachte dividendrendement voor DD Property Fund ligt thans rond de 3% wat nog steeds een fors verschil is met de huidige rente. Hierdoor blijft vastgoed een relatief aantrekkelijke beleggingscategorie, zeker ten opzichte van obligaties waar de rendementsperspectieven mager zijn.

DD Property Fund is gericht op vastgoedondernemingen van hoge kwaliteit met als focus dominante winkelcentra, binnenstedelijk vastgoed of woningen. Het verwachte dividendrendement van de onderliggende portefeuille van de Vennootschap is relatief aantrekkelijk en de waardering is redelijk in de huidige omgeving van lage rente. Het verwachte netto rendement voor DD Property Fund bedraagt 5-7% per jaar op de lange termijn.



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>
<b>Activa</b>			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>19.022.325</u>	<u>20.082.983</u>
		19.022.325	20.082.983
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>467.214</u>	<u>86.993</u>
		467.214	86.993
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>2.981.758</u>	<u>2.124.795</u>
<b>Totaal activa</b>		<u>22.471.297</u>	<u>22.294.771</u>
 <b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>			
	1.2		
Geplaatst kapitaal A		2.360.078	2.436.425
Geplaatst kapitaal B		963.557	905.212
Agioreserve A		23.244.229	23.691.017
Agioreserve B		6.455.207	6.153.273
Overige reserves A		-10.177.794	-12.598.217
Overige reserves B		-1.107.273	-1.668.886
Onverdeeld resultaat A		446.218	2.663.933
Onverdeeld resultaat B		<u>218.371</u>	<u>657.247</u>
		<u>22.402.593</u>	<u>22.240.004</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		<u>68.704</u>	<u>54.767</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u>22.471.297</u>	<u>22.294.771</u>
Intrinsieke waarde per aandeel A	1.3	33,63	33,23
Intrinsieke waarde per aandeel B	1.3	<u>33,88</u>	<u>33,40</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	<u>1-1-2016 t/m 30-6-2016</u>	<u>1-1-2015 t/m 30-6-2015</u>
<b>Opbrengsten</b>	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		<u>439.489</u>	<u>300.399</u>
		439.489	300.399
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Indirect beleggingsresultaat		<u>396.655</u>	<u>1.696.430</u>
		396.655	1.696.430
<i>Overige opbrengsten</i>		5.002	12.529
Totaal opbrengsten		841.146	2.009.358
<b>Uitgaven</b>	2.2		
Managementvergoeding A		94.057	99.141
Managementvergoeding B		21.674	13.341
Bewaarkosten		15.282	14.769
Overige bedrijfskosten		<u>45.544</u>	<u>55.964</u>
		176.557	183.215
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>664.589</u>	<u>1.826.143</u>
<b>Vennootschapsbelasting</b>		-	-
<b>Nettowinst</b>		<u><u>664.589</u></u>	<u><u>1.826.143</u></u>
Winst/(-verlies) per aandeel A*	2.3	0,92	3,08
Winst/(-verlies) per aandeel B*	2.3	<u>1,18</u>	<u>2,00</u>

\* De winst per aandeel is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande aandelen per aandelenklasse.

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

## 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 €
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankoop beleggingen	1.1	-4.889.605	-8.814.156
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	6.346.918	4.606.807
Ontvangen dividend		439.489	300.399
Opbrengst handelsdagen		5.002	12.529
Uitgaven		-176.557	-183.215
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		-	7.790
- Veranderingen werkkapitaal:			
. Mutatie vorderingen		-380.221	-426.784
. Mutatie overige schulden		13.937	460.713
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>1.358.963</u>	<u>-4.035.917</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte aandelen		993.736	3.327.264
Inkoop van aandelen		-1.156.592	-941.107
Uitbetaald dividend		-339.144	-315.738
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>-502.000</u>	<u>2.070.419</u>
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Totale kasstroom</b>		<u>856.963</u>	<u>-1.965.498</u>
<b>Liquide middelen aan het begin van het jaar</b>			
Netto kasstroom		<u>856.963</u>	<u>-1.965.498</u>
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>		<u>2.981.758</u>	<u>838.108</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 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 januari 2015 is een statutenwijziging doorgevoerd waardoor onder andere de handelsnaam is gewijzigd naar DD Property Fund N.V. De Vennootschap is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, kent een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. DD Property Fund heeft een notering op Euronext. DD Property Fund houdt zich bezig met het beleggen in een beperkt aantal geselecteerde voornamelijk Europese vastgoedfondsen. DD Property Fund 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 'DoubleDividend Management' of 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als Beheerder 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 per, in euro	30-6-2016	31-12-2015
Amerikaanse dollar	0,900	0,921
Pond sterling	1,203	1,357
Hong Kong dollar	0,116	0,119
Noorse kroon	0,108	0,104
Zweedse kroon	0,106	0,109
Zwitserse frank	0,924	0,920

## Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 1.1) Beleggingen aandelen

#### Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaaarde 30-6-2016 €	% van totale beleggingen 30-06-2016	Marktwaaarde 31-12-2015 €	% van totale beleggingen 31-12-2015
<b>Aandelen beursgenoteerd</b>				
Ado Properties SA	1.151.181	6,05%	1.325.000	6,60%
Argo Real Estate Opportunities Fund*	1	0,00%	1	0,00%
Befimmo SCA Sicafi	1.139.762	5,99%	1.100.000	5,48%
British Land Company PLC	-	-	746.489	3,72%
Capital Counties Properties PLC	-	-	538.010	2,68%
Entra ASA	1.732.938	9,11%	1.185.617	5,90%
Eurocommercial Properties NV	961.250	5,05%	1.193.850	5,94%
Gecina SA	857.500	4,51%	448.400	2,23%
Great Portland Estates PLC	490.013	2,58%	954.888	4,75%
HCP Inc	1.337.558	7,03%	1.478.487	7,36%
Hufvudstaden AB	1.403.415	7,38%	1.309.216	6,52%
Hysan Development Co Ltd	1.239.108	6,51%	716.538	3,57%
Intu Properties PLC	1.082.137	5,69%	807.187	4,02%
Klépierre SA	1.075.950	5,66%	655.840	3,27%
Land Securities PLC	-	-	1.117.835	5,57%
Shaftesbury PLC	899.043	4,73%	1.054.643	5,25%
Simon Property Group Inc	292.857	1,54%	-	-
SL Green Realty Corp	718.777	3,78%	-	-
Swiss Prime Site AG	896.424	4,71%	1.155.049	5,75%
Unibail-Rodamco SE	1.986.025	10,44%	1.992.400	9,92%
Unite Group PLC	775.886	4,08%	650.001	3,24%
Ventas Inc	-	-	311.682	1,55%
Vonovia SE	982.500	5,16%	1.341.850	6,68%
<b>Totaal beleggingen aandelen</b>	<b>19.022.325</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.082.983</b>	<b>100,00%</b>

\* Argo Real Estate Opportunities Funds heeft sinds medio maart 2014 geen beursnotering meer.

### Regioverdeling beleggingen aandelen

Hieronder volgt een specificatie van de landen waarin de vastgoedfondsen gevestigd zijn. De meeste vastgoedfondsen waarin de Vennootschap belegt zijn geheel of voor het grootste gedeelte actief in het land van vestiging. Enkele vastgoedondernemingen hebben het vastgoed verspreid over meerdere landen. Zo zijn Unibail-Rodamco en Eurocommercial Properties respectievelijk gevestigd in Frankrijk en Nederland, maar is het vastgoed verspreid over meerdere Europese landen zoals Frankrijk, Zweden, Italië en Spanje.

Land	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
	30-06-2016		31-12-2015	
	€		€	
Frankrijk	3.919.475	21%	3.096.640	15%
Verenigd Koninkrijk	3.247.080	17%	5.869.054	29%
Scandinavië	3.136.353	16%	2.494.833	12%
Verenigde Staten	2.349.192	12%	1.790.169	9%
Duitsland	2.133.681	11%	2.666.850	13%
Hong Kong	1.239.108	7%	716.538	4%
België	1.139.762	6%	1.100.000	5%
Nederland	961.250	5%	1.193.850	6%
Zwitserland	896.424	5%	1.155.049	6%
<b>Totaal Beleggingen</b>	<b>19.022.325</b>	<b>100%</b>	<b>20.082.983</b>	<b>100%</b>

Indien gekeken wordt naar de landen waarin het vastgoed gelegen is, is de verdeling als volgt.

Land	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
	30-06-2016		31-12-2015	
	€		€	
Scandinavië	3.707.330	19%	3.046.977	15%
Buiten Europa	3.588.300	19%	2.506.707	12%
Verenigd Koninkrijk	3.247.079	17%	5.869.053	29%
Frankrijk	2.865.597	15%	2.393.253	12%
Duitsland	2.189.630	12%	2.700.954	13%
Benelux	1.328.367	7%	1.254.055	6%
Overig Europa	1.199.598	6%	1.156.935	6%
Zwitserland	896.424	5%	1.155.049	6%
<b>Totaal Beleggingen</b>	<b>19.022.325</b>	<b>100%</b>	<b>20.082.983</b>	<b>100%</b>

### Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	<b>Beleggingen aandelen 1-1-2016 t/m 30-6-2016</b>	<b>Beleggingen aandelen 1-1-2015 t/m 31-12-2015</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Per 1 januari	20.082.983	14.384.494
Aankopen	4.889.605	14.389.208
Verkopen	-6.346.918	-11.766.931
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>396.655</u>	<u>3.076.212</u>
Per einde periode	<u><u>19.022.325</u></u>	<u><u>20.082.983</u></u>

## 1.2) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen A

	<b>Geplaatst kapitaal A</b>	<b>Agio reserve A</b>	<b>Wettelijke reserves A</b>	<b>Overige reserves A</b>	<b>Onverdeeld resultaat A</b>	<b>Totaal</b>
Saldo per 1 januari 2015	2.627.663	24.775.439	704	-14.925.583	2.824.108	15.302.331
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	2.824.108	-2.824.108	-
Nettow inst / (-verlies)	-	-	-	-	1.579.435	1.579.435
Dividenduitkering	-	-	-	-286.680	-	-286.680
Overboeking van wettelijke reserve naar overige reserve	-	-	-704	704	-	-
Uitgifte aandelen	52.708	293.166	-	-	-	345.874
Inkoop aandelen	<u>-142.197</u>	<u>-798.910</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-941.107</u>
Saldo per 30 juni 2015	<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>	<u><u>15.999.853</u></u>
Saldo per 1 januari 2016	2.436.425	23.691.017	-	-12.598.217	2.663.933	16.193.158
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	2.663.933	-2.663.933	-
Nettow inst / (-verlies)	-	-	-	-	446.218	446.218
Dividenduitkering	-	-	-	-243.510	-	-243.510
Uitgifte aandelen	42.164	233.537	-	-	-	275.701
Inkoop aandelen	<u>-118.511</u>	<u>-680.325</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-798.836</u>
Saldo per 30 juni 2016	<u><u>2.360.078</u></u>	<u><u>23.244.229</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-10.177.794</u></u>	<u><u>446.218</u></u>	<u><u>15.872.731</u></u>



## Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

	<b>Geplaatst kapitaal B</b>	<b>Agio reserve B</b>	<b>Wettelijke reserves B</b>	<b>Overige reserves B</b>	<b>Onverdeeld resultaat B</b>	<b>Totaal</b>
Saldo per 1 januari 2015	330.489	3.116.076	88	-1.877.232	355.196	1.924.617
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	355.196	-355.196	-
Nettow inst / (-verlies)	-	-	-	-	246.708	246.708
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>810.852</u>	<u>5.617.103</u>	<u>-</u>	<u>-1.551.006</u>	<u>246.708</u>	<u>5.123.657</u>
Saldo per 1 januari 2016	905.212	6.153.273	-	-1.668.886	657.247	6.046.846
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	657.247	-657.247	-
Nettow inst / (-verlies)	-	-	-	-	218.371	218.371
Dividenduitkering	-	-	-	-95.634	-	-95.634
Uitgifte aandelen	111.400	606.635	-	-	-	718.035
Inkoop aandelen	<u>-53.055</u>	<u>-304.701</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-357.756</u>
Saldo per 30 juni 2016	<u>963.557</u>	<u>6.455.207</u>	<u>-</u>	<u>-1.107.273</u>	<u>218.371</u>	<u>6.529.862</u>

### *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 2016 waren 472.016 aandelen A en 192.711 aandelen B geplaatst.

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

	<b>1-1-2016 t/m 30-6-2016</b>	<b>1-1-2015 t/m 31-12-2015</b>
Aantal aandelen per 1 januari	668.327	591.630
Uitgifte nieuwe aandelen	30.713	136.060
Inkoop aandelen	<u>-34.313</u>	<u>-59.363</u>
Aantal aandelen per einde periode	<u>664.727</u>	<u>668.327</u>

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

	<b>1-1-2016 t/m 30-6-2016</b>	<b>1-1-2015 t/m 31-12-2015</b>
Aantal aandelen A per 1 januari	487.285	525.532
Uitgifte nieuwe aandelen	8.433	21.116
Inkoop aandelen	-23.702	-59.363
<b>Totaal aantal aandelen A per einde periode</b>	<b>472.016</b>	<b>487.285</b>

	<b>1-1-2016 t/m 30-6-2016</b>	<b>1-1-2015 t/m 31-12-2015</b>
Aantal aandelen B per 1 januari	181.042	66.098
Uitgifte nieuwe aandelen	22.280	114.945
Inkoop aandelen	-10.611	-
<b>Totaal aantal aandelen B per einde periode</b>	<b>192.711</b>	<b>181.042</b>

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

In beginsel kan de Vennootschap iedere transactiedag op de betreffende handelskoers aandelen uitgeven en inkopen.

### 1.3) Intrinsieke waarde per aandeel

	30-6-2016	31-12-2015	01-01-2015	31-12-2014
	€	€	€	€
Totale intrinsieke waarde	22.402.593	22.240.004	17.226.948	17.226.948
Totaal aantal aandelen*	664.727	668.327	591.630	29.581
Intrinsieke waarde per aandeel**	-	-	29,12	582,36
Intrinsieke waarde A	15.872.731	16.193.158	15.302.331	-
Aantal aandelen A	472.016	487.285	525.532	-
Intrinsieke waarde per aandeel A***	33,63	33,23	29,12	-
Intrinsieke waarde B	6.529.862	6.046.846	1.924.617	-
Aantal aandelen B	192.711	181.042	66.098	-
Intrinsieke waarde per aandeel B***	33,88	33,40	29,12	-

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

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

\*\*\* De intrinsieke waarde per aandeel A en B per 1 januari 2015 van € 29,12 is een vergelijkingskoers na aandelensplitsing

## Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

### 2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

#### *Direct beleggingsresultaat*

	1-1-2016 t/m 30-6-2016 €	1-1-2015 t/m 30-6-2015 €
Dividend	439.489	300.399
	<u>439.489</u>	<u>300.399</u>

#### *Indirect beleggingsresultaat*

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	1-1-2016 t/m 30-6-2016 €	1-1-2015 t/m 30-6-2015 €
Gerealiseerde winst uit aandelen	946.849	1.058.204
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-166.485	-172.548
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	780.364	885.656
Ongerealiseerde winst uit aandelen	908.727	1.718.753
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-1.292.436	-907.979
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	-383.709	810.774
Totaal indirect beleggingsresultaat	<u>396.655</u>	<u>1.696.430</u>

### *Overige opbrengsten*

De overige opbrengsten bestaat uit de op- en afslag welke per 1 januari 2015 door de Vennootschap op elke kapitaaltransactie (uitgifte/inkoop van aandelen DD Property Fund) in rekening wordt gebracht ten gunste van de Vennootschap 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 aandeel.

## **2.2) Uitgaven en lopende kosten factor**

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	<b>30-6-2016</b>	<b>30-6-2015</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Managementvergoeding A	94.057	99.141
Managementvergoeding B	21.674	13.341
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services)	10.798	11.275
Bewaarloon	2.013	1.778
Bewaarloon girale stukken	2.471	1.716
<i>Overige bedrijfskosten</i>		
Researchkosten	12.355	-
Kosten beursnotering	9.389	12.818
Accountants- en advieskosten	6.369	10.541
Rentelasten	5.030	2.864
Toezietskosten	3.296	3.253
Kosten NPEX	2.965	2.941
Administratiekosten	2.796	12.867
Afschrijvingen	-	7.790
Overige operationele kosten	3.344	2.890
Totaal	<u>176.557</u>	<u>183.215</u>

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor DD Property Fund. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van DD Property Fund 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. Over het eerste halfjaar 2016 is een managementvergoeding van € 94.057 voor aandelen A en € 21.674 voor aandelen B (eerste halfjaar 2015: € 99.141 voor aandelen A en € 13.341 voor aandelen B) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van het eigen vermogen van de Vennootschap gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

De toezichtskosten (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.

DD Property Fund N.V. heeft geen personeel in dienst.

#### *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 de Vennootschap. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend door het gemiddelde te nemen van het eigen vermogen op 127 handelsmomenten in het eerste halfjaar van 2016 (eerste halfjaar 2015: 125). De gemiddelde intrinsieke waarde voor aandelen A is € 15.840.749 en voor aandelen B € 6.260.887 (eerste halfjaar 2015: € 16.835.186 (klasse A) en € 3.885.619 (klasse B)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2016 was 0,87% (klasse A) en 0,62% (klasse B) (over het eerste halfjaar 2015: 0,93% (klasse A) en 0,68% (klasse B)).

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 van de aandelen A en B opgenomen.

	<b>30-6-2016</b>	<b>Lopende</b>
	<b>€</b>	<b>kosten factor</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding A	94.057	0,59%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	10.954	
Researchkosten	8.856	
Kosten beursnotering	6.730	
Accountants- en advieskosten	4.565	
Rentelasten	3.606	
Toezihtskosten	2.363	
Kosten NPEX	2.125	
Administratiekosten	2.004	
Overige operationele kosten	2.397	
	<u>43.601</u>	<u>0,28%</u>
	<u>137.658</u>	<u>0,87%</u>

	<b>30-6-2016</b>	<b>Lopende</b>
	<b>€</b>	<b>kosten factor</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding B	21.674	0,35%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	4.328	
Researchkosten	3.499	
Kosten beursnotering	2.659	
Accountants- en advieskosten	1.804	
Rentelasten	1.424	
Toezihtskosten	933	
Kosten NPEX	840	
Administratiekosten	792	
Overige operationele kosten	947	
	<u>17.225</u>	<u>0,28%</u>
	<u><u>38.899</u></u>	<u><u>0,62%</u></u>

### 2.3) Winst per aandeel

	<b>30-6-2016</b>	<b>30-6-2015</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Winst- (verlies) per aandeel A	446.218	1.579.435
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	483.520	512.862
Winst- (verlies) per aandeel A	<u>0,92</u>	<u>3,08</u>
Winst- (verlies) per aandeel B	218.371	246.708
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	185.638	123.375
Winst- (verlies) per aandeel B	<u>1,18</u>	<u>2,00</u>

De berekening van de winst per aandeel A en B is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 446.218 voor klasse A en € 218.371 voor klasse B (eerste halfjaar 2015 € 1.579.435 voor klasse A en € 246.708 voor klasse B) en op respectievelijk 483.520 en 185.638 (eerste halfjaar 2015: 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 in het eerste halfjaar van 2016. In totaal waren er 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2016 (eerste halfjaar 2015: 125).

## Overige gegevens

### 1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

### 2) Voorstel verdeling nettoresultaat

De directie heeft besloten om, met inachtneming van het bepaalde in de statuten, een interim dividend 2016 uit te keren ten bedrage van € 0,51 per aandeel.

Dit voorstel tot resultaatverdeling is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

### 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 de Vennootschap aan het begin en het einde van het eerste halfjaar 2016 hebben gehad.

Mevrouw J.M. Hogeslag heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap 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 de Vennootschap aan het begin van het eerste halfjaar 2016. De heer W.P.C. Kastrop heeft een persoonlijk belang gehad bij een belegging van DD Property Fund in het eerste halfjaar van 2016, zijnde 150 aandelen Eurocommercial Properties. DD Property Fund hield 30 juni 2016 ook een positie in Eurocommercial Properties.

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

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.196 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 1.500 aandelen



Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 44 aandelen
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 1.000 aandelen

## **5) Vergunning Wet op het financieel toezicht**

DoubleDividend Management B.V. is in het bezit van een vergunning op grond van de Wet financieel toezicht (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 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 Property Fund per 30 juni 2016 en van het resultaat over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016.