

DD PROPERTY FUND N.V.

een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Amsterdam

JAARVERSLAG 2020



Inhoudsopgave

Directieverslag	3
Balans per 31 december 2020	23
Winst- en verliesrekening over 2020	24
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2020	25
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2020	26
Toelichting bij specifieke posten in de balans	30
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	37
Overige toelichtingen	43
Overige gegevens	50
Adressen	58

Directieverslag

Profiel

DD Property Fund N.V. (hierna ook 'DD Property Fund' of 'de Vennootschap') is een aandelenfonds dat voornamelijk belegt in duurzame vastgoedondernemingen. Daarnaast kan door de Vennootschap worden belegt in infrastructuur. DD Property Fund heeft een focus op Europa, maar belegt ook buiten 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 en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille. DD Property Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. De Vennootschap streeft naar een netto rendement van 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. (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.

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

www.doubledividend.nl

Kerncijfers

(bedragen in euro's)

	2020	2019	2018	2017	2016
Algemeen					
Intrinsieke waarde	33.773.988	34.986.918	25.956.163	25.651.344	24.114.222
Direct beleggingsresultaat	1.032.351	1.275.063	1.266.298	857.781	822.722
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat*	-2.487.847	2.337.058	-328.285	1.058.066	1.562.859
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat*	-3.682.295	1.753.734	-2.744.174	512.447	-875.652
Opbrengst handelsdagen	23.900	24.310	14.453	12.990	12.033
Uitgaven	-396.629	-414.766	-379.440	-416.600	-387.635
Nettowinst/(-verlies)	-5.510.520	4.975.399	-2.171.148	2.024.684	1.134.327
Waardeontwikkeling per aandeel					
Intrinsieke waarde per 1 januari klasse A	36,15	31,53	35,43	33,72	33,23
Intrinsieke waarde per 1 januari klasse B	37,06	32,18	35,97	34,07	33,40
Intrinsieke waarde per 1 januari klasse C**	37,06	-	-	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december klasse A	29,33	36,15	31,53	35,43	33,72
Intrinsieke waarde per 31 december klasse B	30,25	37,06	32,18	35,97	34,07
Intrinsieke waarde per 31 december klasse C	30,33	-	-	-	-
Dividend per aandeel					
Uitgekeerd dividend in contanten	0,83	1,08	1,06	1,04	1,02
Ratio's/additionele informatie					
Rendement klasse A***	-16,32%	18,18%	-8,24%	8,24%	4,63%
Rendement klasse B***	-15,88%	18,63%	-7,82%	8,74%	5,13%
Rendement klasse C***	-15,67%	-	-	-	-
Lopende kosten factor klasse A	1,69%	1,63%	1,66%	1,86%	1,86%
Lopende kosten factor Klasse B	1,19%	1,13%	1,16%	1,36%	1,36%
Lopende kosten factor Klasse C	0,99%	-	-	-	-
Portefeuille omloop factor****	70	48	51	41	82
Aantal uitstaande aandelen per 31 december klasse A	378.104	401.630	421.959	438.752	471.795
Aantal uitstaande aandelen per 31 december klasse B	504.697	552.261	393.187	280.954	240.766
Aantal uitstaande aandelen per 31 december klasse C	244.538	-	-	-	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen A *****	389.780	406.899	431.878	456.792	474.320
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen B *****	444.263	456.577	325.883	264.924	202.444
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen C *****	196.373	-	-	-	-

- * Het gerealiseerde en ongerealiseerde indirecte beleggingsresultaat is gebaseerd op gemiddelde kostprijsmethode.
- ** Per 1 januari 2020 is aandelenklasse C ingevoerd. De intrinsieke waarde van klasse C per 1-1-2020 van € 37,06 is gelijk aan de intrinsieke waarde per aandeel van klasse B per 31-12-2019.
- *** De gegeven rendementpercentages zijn inclusief dividend, na aftrek van alle kosten, maar vóór effecten van inkomstenbelasting.
- **** De portefeuille omloop factor geeft aan in welke mate er mutaties hebben plaatsgevonden in de beleggingsportefeuille.
- ***** Het gewogen aantal uitstaande aandelen is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen per transactiedag in 2020. In 2020 waren er 257 transactiedagen (2019: 255).

Belangrijke gebeurtenissen 2020

In het jaar 2020 hebben zich de volgende belangrijke wijzigingen in DD Property Fund en haar structuur voorgedaan:

Op 29 november 2019 is een voorstel wijziging voorwaarden aangekondigd om de voorwaarden van DD Property Fund met ingang van 1 januari 2020 te wijzigen. Het betrof de volgende wijzigingen:

- Aanpassing beleggingsbeleid (zie ook prospectus d.d. 1 januari 2020 onder beleggingsbeleid).
Met ingang van 1 januari 2020 kan de Vennootschap naast vastgoedondernemingen ook in infrastructuur beleggen. Naast beleggen in vastgoedondernemingen die actief zijn op het gebied van het beleggen in en ontwikkelen van onroerend goed zoals woningen, winkels, logistiek, kantoren, zorgvastgoed en datacentra, kan worden belegd in infrastructuur. Onder het begrip infrastructuur wordt verstaan: beleggingen in ondernemingen die investeren in 'harde assets' en naar verwachting een stabiele kasstroom hebben. Hierbij kan bijvoorbeeld worden gedacht aan zonne- en windparken en netwerkbeheerders.
Ook is de bandbreedte van het aantal ondernemingen waarin belegd kan worden vergroot tot een 20 tot 50-tal ondernemingen.
- Om de Vennootschap aantrekkelijker te maken voor grotere beleggers zijn meerdere aandelenklassen opgenomen. Beleggers die meer dan € 750.000 beleggen in de Vennootschap kunnen aandelen C verkrijgen, beleggers die meer dan € 20.000.000 beleggen in de Vennootschap kunnen aandelen D verkrijgen. Er was al een aandelenklasse B voor beleggers die meer dan € 250.000 beleggen. Het enige verschil tussen de aandelen A, B, C en D betreft de hoogte van de managementvergoeding.
- Beëindiging werkzaamheden Stichting Beleggersgiro DoubleDividend. Sinds enkele jaren was Stichting NPEX Bewaarbedrijf de enige houder van certificaten, uitgegeven door Stichting Beleggersgiro DoubleDividend. Stichting NPEX Bewaarbedrijf heeft in december 2019 verzocht om uitlevering van de onderliggende aandelen in de Vennootschap. Daarna zijn er geen beleggers meer die beleggen via de beleggersgiro, zodat Stichting Beleggersgiro DoubleDividend haar werkzaamheden heeft beëindigd en de Stichting Beleggersgiro DoubleDividend is geliquideerd.

Bovenstaande wijzigingen hebben geleid tot een aanpassing van het prospectus en zijn opgenomen in het geactualiseerde prospectus gedateerd 1 januari 2020.

Directievoering en bewaarder

DD Property Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. 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 CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Er heeft een gesprek met de bewaarder plaatsgevonden om het jaar 2020 voor DD Property Fund te evalueren. In deze bespreking werd door de bewaarder bevestigd dat er geen

onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij het DD Property Fund. Dit is conform de zogenoemde 'In Control Statement' die elk kwartaal is afgegeven door de bewaarder. In dit Directieverslag is een verklaring van de bewaarder opgenomen.

Organisatie en personele bezetting, inclusief 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. Analisten ondersteunen de portefeuillemanagers. Voor de achtergronden van de betrokkenen wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management www.doubledividend.nl. De Vennootschap had in 2020 geen werknemers (2019: 0) in dienst.

Beloningsbeleid

De Beheerder heeft over het boekjaar 2020 een totale vergoeding van € 464.155 (2019: € 404.330) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 449.488 (2019: € 388.912) en onkostenvergoedingen van € 14.667 (2019: € 15.418). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld zes personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 180.983 (2019: € 171.147) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag is een vaste vergoeding. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van de Vennootschap is betrokken wordt geschat op 20% (2019: 20%). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden dat moet gebeuren voor de drie beleggingsproducten van de Beheerder. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 92.831 (2019: € 80.866). Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan de Vennootschap en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. Meer informatie over het beloningsbeleid van de Beheerder is te vinden op de website. De belangen van de bestuurders in de Vennootschap ultimo boekjaar zijn te vinden onder Overige Gegevens paragraaf 2.

Resultaten

In vergelijking met het jaar 2019 is het jaar 2020 een minder goed beleggingsjaar geweest voor het DD Property Fund. Per 31 december 2020 was € 32.860.359 belegd in aandelen en werd € 568.522 aangehouden in contanten. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.032.351 en het indirecte beleggingsresultaat € -6.170.142. Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2020 bedroeg het totaal netto rendement -16,3% voor klasse A, -15,9% voor klasse B en -15,7% voor Klasse C.

	31-12-2020	31-12-2019
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 33.773.988	€ 34.986.918
Totaal aantal aandelen	1.127.339	953.891
Intrinsieke waarde per aandeel	-	-
Gesplitst in:		
Intrinsieke waarde klasse A	€ 11.090.590	€ 14.520.864
Aantal aandelen A	378.104	401.630
Intrinsieke waarde per aandeel A	€ 29,33	€ 36,15
Intrinsieke waarde klasse B	€15.267.407	€ 20.466.054
Aantal aandelen B	504.697	552.261
Intrinsieke waarde per aandeel B	€ 30,25	€ 37,06
Intrinsieke waarde klasse C	€ 7.415.991	-
Aantal aandelen C	244.538	-
Intrinsieke waarde per aandeel C	€ 30,33	-

* 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 13 mei 2020 heeft DD Property Fund een bruto interim-dividend 2019 van € 0,55 per aandeel in contanten uitgekeerd. Op 12 november 2020 heeft de directie besloten om, met inachtneming van het bepaalde in de statuten, een bruto interim-dividend 2020 uit te keren ten bedrage van € 0,28 per aandeel. Hiermee bedraagt het dividendrendement over 2020 voor klasse A 2,3%, voor klasse B 2,2% en voor klasse C 2,2% op basis van de intrinsieke waarde per 1 januari 2020. Tijdens de komende algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld om een bedrag ad € 0,30 per aandeel uit te keren aan de aandeelhouders als slotdividend over 2020.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in 2020. DD Property Fund publiceert op haar website, www.doubledividend.nl, 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 relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Property Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

De vastgoedaandelenmarkt kende een redelijke start van het jaar, maar de verdere verspreiding van het coronavirus zorgde voor forse koersdalingen. Daar waar de vastgoedsector normaliter tijdens een crisis haar defensieve waarde bewijst, zat de sector nu in de hoek waar de hardste klappen vielen. Vooral de sluiting van winkels, restaurants en hotels en het verplicht thuiswerken leidde tot grote bezorgdheid onder beleggers, huurders en vastgoedeigenaren. Op het dieptepunt in maart stond de FTSE EPRA/NAREIT Global Index bijna 38% lager dan aan het begin van het jaar. Pas tegen het einde van het jaar herstelden de koersen na positieve

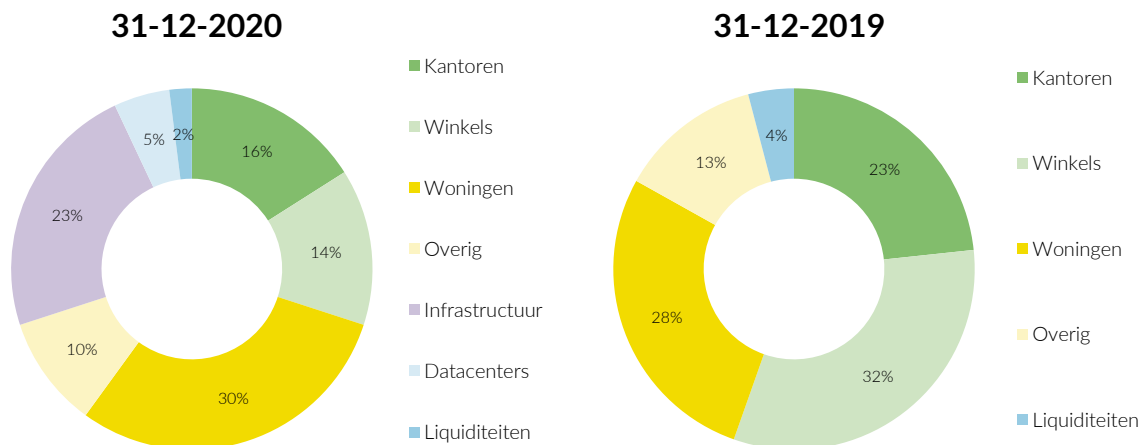
berichten over de ontwikkeling van verschillende vaccins tegen het coronavirus. Ondanks deze late opleving verloor de wereldwijde vastgoedaandelenindex 16,7% aan waarde in 2020, vergelijkbaar met het DD Property Fund (klasse B) dat 15,9% moest prijsgeven.

De afgelopen jaren bestond de portefeuille van het DD Property Fund uit vastgoedondernemingen gericht op woningen, dominante winkelcentra en binnenstedelijk onroerend goed. Deze focus was lange tijd succesvol, maar kende ook beperkingen qua spreiding. Om die reden is begin 2020 duurzaam infrastructuur als beleggingsmogelijkheid toegevoegd. Vanwege de uitbraak van het coronavirus is de strategie van DD Property Fund nog verder aangescherpt en wordt tevens belegd in ondernemingen gericht op digitale infrastructuur (datacenters, telecommasten), mini-opslagruimtes en zorgcentra. Deze beleggingen in alternatieve vastgoedsectoren zijn minder gevoelig voor conjuncturele schommelingen en kunnen zelfs profiteren van de gevolgen van het coronavirus.

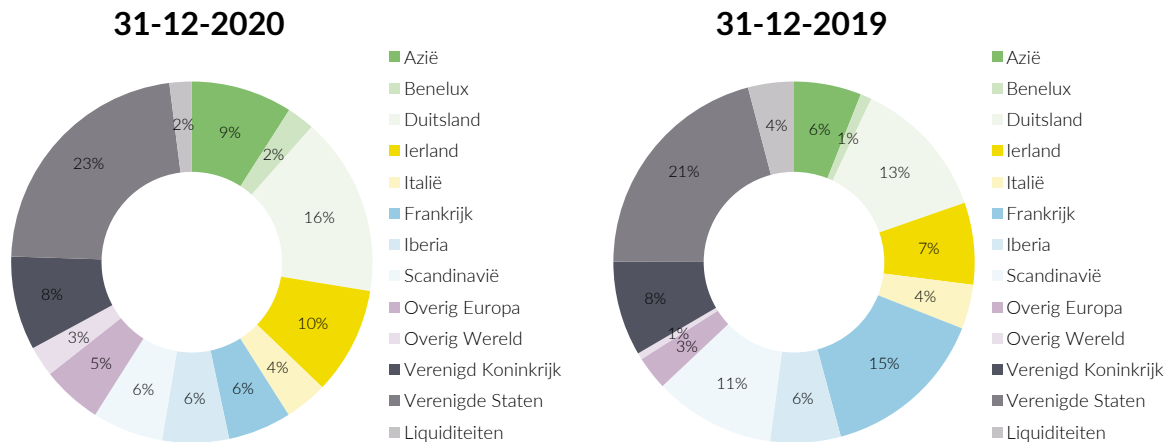
Als gevolg van bovengenoemde wijzingen is de samenstelling van de portefeuille in 2020 gewijzigd. De weging van winkels, winkelcentra en kantoren is fors verlaagd ten gunste van infrastructuur en alternatieve vastgoedsectoren zoals datacenters en mini-opslag. De gewijzigde strategie heeft als gevolg dat het aantal ondernemingen in de portefeuille binnen één jaar is toegenomen van 23 naar 40.

*Portefeuilleverdeling per categorie en geografisch**

Hieronder volgt een specificatie van de categorieën.



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



* De verdeling naar regio/landen en categorieën is gebaseerd op data zoals opgenomen in de respectievelijke presentaties, jaarverslagen 2015 t/m 2020 van de infrastructuur en vastgoedondernemingen in de portefeuille van de Vennootschap ultimo jaar.

Ontwikkelingen op duurzaamheid

Ondernemingen nemen steeds meer verantwoordelijkheid op het gebied van verduurzaming van hun (vastgoed)portefeuille. De duurzaamheidsrapporten worden steeds uitgebreider en uitvoeriger en er zijn steeds meer (gezamenlijke) initiatieven om de sector schoner te krijgen. Vastgoed vervult niet alleen een belangrijke maatschappelijke functie, maar is ook een grote vervuiler. Gebouwen zijn grootverbruiker van energie en in Westerse landen naar schatting verantwoordelijk voor circa 35% van de CO₂-uitstoot. In deze sector is een wereld te winnen op het gebied van duurzaamheid en een vastgoedonderneming kan hierin een belangrijk verschil maken.

De ondernemingen in de beleggingsportefeuille moeten naar de overtuiging van DoubleDividend in staat zijn over een lange termijn financiële en maatschappelijke waarde te creëren. Zo wordt een weerbare en toekomstbestendige beleggingsportefeuille samengesteld.

DoubleDividend Management heeft de Sustainable Developments Goals (SDGs) van de Verenigde Naties geïntegreerd in het beleggingsproces en loopt hierin voorop in de markt. De SDGs hebben de afgelopen jaren een definitieve plek ingenomen bij de totstandkoming van een duurzame agenda en deze doelstellingen vormen een uitstekende basis voor een duurzaam beleggingsbeleid.

In mei 2020 is het jaarlijkse duurzaamheidsrapport gepubliceerd. Dit rapport geeft onder meer informatie over de beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management, het uitsluitingenbeleid en het uitgeoefende stemgedrag. Voor het duurzaamheidsrapport verwijzen wij graag naar de website, www.doubledividend.nl.

Beleggingsbeleid en beleggingsproces

Het DD Property Fund is een aandelenfonds dat voornamelijk belegt in duurzame vastgoedondernemingen. Daarnaast kan door de Vennootschap worden belegd in infrastructuur. Dit beleggingsbeleid vertaalt zich in

een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit. Het DD Property Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

Het DD Property Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management. Het 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.

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

(i) Samenstellen DD Property Fund universum

Bij de selectie van individuele beleggingen begint het proces met het samenstellen van het universum. Het universum bestaat uit ondernemingen die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid (milieu en sociale aspecten) en corporate governance (goed bestuur). Deze ondernemingen scoren hoog op gerenommeerde rankings van duurzaamheidsanalisten en kent de Beheerder veelal uit haar jarenlange ervaring.

(ii) Quick Scan

Hierna vindt een quick scan plaats op de ondernemingen die door stap 1 zijn gekomen. Tijdens de quick scan worden zowel financiële als kwalitatieve variabelen, waaronder duurzaamheid, van de onderneming onderzocht. Hierbij valt te denken aan het bedrijfsmodel en de vooruitzichten, het track record van de onderneming en de kwaliteit van de balans. Ten aanzien van duurzaamheid wordt gekeken of de onderneming (de huishouding) of het product/dienst past in de filosofie van de hieronder genoemde kritische duurzaamheidstrends. Na dit eerste gedeelte van de quick scan wordt het universum sterk teruggebracht. Voordat een diepte-analyse wordt uitgevoerd van deze ondernemingen wordt gekeken of de waardering enigszins redelijk is.

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

Van de duurzame ondernemingen die zijn overgebleven wordt een uitgebreid model gemaakt. Dit door de Beheerder ontwikkelde 'schijf van vijf' kwaliteitsmodel bevat de volgende onderdelen:

1. ESG (Environmental, Social en Governance)-analyse: in de zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van corporate governance, milieu en sociale aspecten. De vier principes van corporate governance zijn redelijkheid ('fairness'), transparantie, het afleggen van rekenschap en het nemen van verantwoordelijkheid. Deze vier principes worden toegepast op onder meer de samenstelling van het bestuur, aandeelhoudersrechten, beloningsbeleid en informatievoorziening bij de ondernemingen. Daarnaast wordt gekeken naar de belangrijkste risico's van de onderneming en de kwaliteit van de 'in-control' verklaring. 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 één van de volgende trends:

- Klimaatverandering
- Ecosystemen
- Welzijn

Op milieu en sociaal gebied is de eerste vereiste dat ondernemingen een beleid hebben. Zo speelt bij vastgoedondernemingen bijvoorbeeld het certificeren van gebouwen een belangrijke rol. Bij certificering wordt vooral gekeken naar energie- en watergebruik en materiaalstromen. Op sociaal gebied zijn gebruikerstevredenheid en de sociale functie van de gebouwen belangrijk. Bij beleggingen in infrastructuur speelt duurzaamheid eveneens een belangrijke rol. Hierbij kan worden gedacht aan zonne- en windparken en netwerkbeheerders. Ondernemingen die handelen in strijd met één of meer beginselen van de Global Compact richtlijnen worden uitgesloten van belegging. Koplopers in de desbetreffende sector komen in aanmerking voor opname in de aandelenportefeuille. In deze toets op ESG (op basis van de benoemde trends) wordt onder meer gebruik gemaakt van sectorspecifieke rapporten van (maatschappelijke) organisaties, de bedrijfsinformatie over duurzaamheid in jaarverslagen en websites, en Bloomberg. Daarnaast wordt met de ondernemingen gesproken indien nadere informatie en/of uitleg is gewenst.

2. Analyse van het bedrijfsmodel. Belangrijk hierbij is: sterk bewezen bedrijfsmodel met goede vooruitzichten, unieke bezittingen, toetredingsbarrières, cycliciteit van onderneming. Specifiek wordt gekeken naar kwaliteit van de (vastgoed)portefeuille, schaarste en marktvooruitzichten.
3. Bewezen track record van de onderneming. Heeft de onderneming een sterke historie: heeft het management een geloofwaardig track record, een duidelijke visie/strategie, een focus op de lange termijn, een aandelenbelang. Volatiliteit en houdbaarheid van dividenden en winsten.
4. Analyse van de balans. De Beheerder heeft een sterke voorkeur voor ondernemingen met een sterke balans. Hierbij wordt onder andere gekeken naar de hoogte van de schuld, de kosten van financiering, toegang tot de kapitaalmarkt en de voorspelbaarheid van de kasstroom.
5. Financieel model en waardering: voor iedere onderneming wordt een financieel model opgesteld. Voor de bepaling van de fair value van een onderneming wordt vooral gekeken naar de intrinsieke waarde, winst, dividend en kasstromen. Deze analyse vindt plaats op basis van historische gemiddelden en een vergelijking met sectorgenoten.

Uit de ondernemingen die aan deze 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 Property Fund richt zich daarbij op de lange termijn.

(iv) Portefeuille constructie

De stappen 1 tot en met 3 bewerkstelligen dat het belegbaar universum aanzienlijk verkleind is. Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Property Fund wordt gekomen tot een selectie van een 20 tot 50-tal ondernemingen van hoge kwaliteit met een wereldwijde spreiding, maar focus op Europa. De weging naar landen is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. DD Property Fund stuurt niet actief op landen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen niet een te zware weging in de portefeuille hebben. 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'.

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 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 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 de Vennootschap en haar beleggers. De Nederlandse corporate governance code en de OECD richtlijnen zullen primair als richtlijn dienen 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 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 zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden.

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 onderneming blijven monitoren op behaalde resultaten afgezet tegen de aangekondigde prognoses en doelstellingen. Indien nodig zal de Vennootschap het bestuur van een onderneming aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance, sociaal- of milieubeleid. De Beheerder is aangesloten bij de Stichting Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

Voor DoubleDividend Management betekent betrokken aandeelhouderschap het volgende:

Weten waarin je belegt

De beleggingsportefeuille wordt bottom-up opgebouwd, geheel volgens de beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management. Dit betekent dat een onderneming aan strenge selectiecriteria moet voldoen alvorens deze onderneming voor opname in de beleggingsportefeuille in aanmerking komt. Doordat DoubleDividend Management haar eigen geïntegreerde analyses (financieel en ESG) maakt en in een relatief

beperkt aantal ondernemingen belegt, heeft DoubleDividend Management een goed inzicht in deze ondernemingen. De ondernemingen in de beleggingsportefeuilles worden doorlopend gemonitord op alle materiële aangelegenheden.

Met overtuiging beleggen

Als gevolg van haar beleggingsfilosofie en -proces heeft DoubleDividend Management een uitgesproken mening over de ondernemingen in de beleggingsportefeuilles. De ondernemingen moeten naar de overtuiging van DoubleDividend Management in staat zijn over een lange termijn financiële en maatschappelijke waarde te creëren. Hiervoor zijn de selectiecriteria zoals vastgesteld door DoubleDividend Management van groot belang. Door het strikt toepassen van de selectiecriteria in het beleggingsproces wordt een, voor de lange termijn, weerbare en toekomstbestendige beleggingsportefeuille samengesteld.

Jezelf verantwoordelijk voelen voor je beleggingen

DoubleDividend Management heeft zelf de selectie van een onderneming gemaakt en voelt zich dan ook zelf verantwoordelijk voor deze selectie. DoubleDividend Management gaat nadrukkelijk niet mee in de waan van de dag op de (financiële) markten en heeft een lange termijn beleggingshorizon.

Het afleggen van rekenschap

DoubleDividend Management is transparant over al haar beleggingen en legt in haar maandberichten uitgebreid rekenschap af over elke belegging. Ook als blijkt dat niet de juiste keuzes zijn gemaakt of dat bijvoorbeeld de governance van een onderneming faalt of duurzaamheidsdoelstellingen niet zijn behaald.

Nadat DD Property Fund heeft belegd stelt zij zich op als een betrokken aandeelhouder. Zij maakt gebruik van haar aandeelhoudersrechten en blijft de ondernemingen monitoren op behaalde resultaten afgezet tegen de aangekondigde prognoses en doelstellingen. Indien nodig zal de Vennootschap het bestuur van een onderneming aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance, sociaal- of milieubeleid.

Informatievoorziening

Op de website, www.doubledividend.nl, wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en de Vennootschap, zoals het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, de (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid, het stembeleid, de rapportage uitvoering stembeleid en het duurzaamheidsrapport gepubliceerd op de website.

Verantwoording over risico's

Naar aanleiding van de ontwikkelingen in de regelgeving omtrent risicoverantwoording, hierbij valt te denken aan de AIFMD artikel 23 lid 4 en 5 en RJ 400, wordt hieronder ingegaan op het risicoprofiel van de Vennootschap, de zes meest significante risico's, de risicobereidheid en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert. Onder Overige Toelichtingen 10) Gebruik van Financiële instrumenten worden de meest voorkomende risico's beschreven die zich voordoen bij het beleggen in aandelen en in DD Property Fund. Voor een uitgebreid overzicht van de risico's en onzekerheden waaraan de Vennootschap en haar aandeelhouders zijn blootgesteld, verwijzen wij naar het prospectus.

Risicoprofiel en belangrijkste risico's

DD Property Fund heeft als doel het beleggen van vermogen, zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde de aandeelhouders in DD Property Fund in de opbrengst te doen delen. DD Property Fund belegt in aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde aandelen. De Vennootschap kan liquide middelen aanhouden en deze, afhankelijk van de marktomstandigheden, beleggen in (staats)obligaties. De Vennootschap leent geen aandelen uit. Ook heeft de Vennootschap in 2020 geen gebruik gemaakt van vreemd vermogen. De Vennootschap heeft een essentiële beleggersinformatie opgesteld. In de essentiële beleggersinformatie is onder meer het marktrisico van DD Property Fund tot uitdrukking gebracht (risicogetal). Daarnaast zijn de belangrijkste risico's en de beleggingsrestricties van de Vennootschap uiteengezet in het prospectus. De beleggingsrestricties bepalen onder meer het risicoprofiel van de Vennootschap. Het rendement van DD Property Fund is grotendeels afhankelijk van de wijze van uitvoering van het beleggingsbeleid door de Beheerder en het zich al dan niet verwezenlijken van risico's. DD Property Fund is niet zodanig geconstrueerd dat een bepaald rendement is gegarandeerd of dat verliezen (geheel of gedeeltelijk) voorkomen kunnen worden. In het prospectus is opgenomen dat er geen enkele garantie wordt verstrekt dat het nagestreefde rendement gerealiseerd zal worden. Er wordt expliciet voor gewaarschuwd dat het streefrendement niet gehaald zal kunnen worden en dat de inleg geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan als gevolg van verwezenlijking van één of meer van de in de risicoparagraaf van het prospectus vermelde risico's. Hieronder wordt ingegaan op de zes meest significante risico's van de Vennootschap:

Impact coronavirus gedurende het jaar en mitigatie van de risico's

De uitbraak van het coronavirus heeft met name grote gevolgen voor de winkel- en kantorenmarkt. Door de sluiting van niet essentiële winkels in grote delen van de wereld en het (verplicht) thuiswerken kwamen de aandelenkoersen van met name winkel- en kantorenbeleggers onder grote druk te staan. Hierdoor daalde ook de intrinsieke waarde van DD Property Fund fors in het eerste halfjaar van 2020. Naar aanleiding hiervan is de strategie van DD Property Fund in 2020 verder aangescherpt. Zo is duurzaam infrastructuur als sector toegevoegd en zijn alternatieve vastgoedsectoren zoals bedrijven gericht op datacenters, mini-opslag en zorgcentra toegevoegd. Als gevolg van deze portefeuillemwijzigingen is de samenstelling van de portefeuille in 2020 behoorlijk gewijzigd en is het aantal posities binnen één jaar toegenomen van 23 naar 40 (zie ook Ontwikkelingen in de markt en portefeuille). Door deze wijzigingen is het risico- rendementsprofiel van DD Property Fund verbeterd. In de tweede helft van 2020 herstelden de meeste aandelenkoersen weer na positieve berichten over de ontwikkeling van verschillende vaccins tegen het coronavirus. Een belangrijk risico voor met name de traditionele vastgoedmarkten is hoe de economie uit de coronacrisis komt. De coronacrisis duurt in ieder geval al veel langer dan gehoopt. Daardoor zijn veel ondernemingen, met name in het MKB, nog afhankelijk van overheidssteun. Ondanks dat het vaccineren is begonnen, is het tempo nog laag. Ook in 2021 kunnen de coronacrisis en de (economische) gevolgen daarvan negatieve impact hebben op met name de winkel- en kantorenbeleggers. Gegeven dit risico zullen beleggers rekening moeten houden met aanhoudende beweeglijkheid op de financiële markten.

DD Property Fund, noch de Beheerder van DD Property Fund, heeft een beroep gedaan op enige steunmaatregel van de overheid. Ook is de continuïteit van DD Property Fund niet in gevaar (geweest).

De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

Beursgenoteerde ondernemingen kennen theoretisch een hoge liquiditeit. Echter, kleine, relatief onbekende ondernemingen of ondernemingen met een vaste aandeelhoudersstructuur waarbij posities zeer lang aangehouden worden, kunnen in de praktijk geen tot een zeer beperkte liquiditeit hebben. Een beursnotering garandeert in deze geen liquiditeit. Bij onvoldoende liquiditeit van een aandeel loopt de Vennootschap het risico dat de uitvoering van een aan- of verkooporder niet onmiddellijk of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk is tegen ongunstige voorwaarden. De mate van verhandelbaarheid van de aandelen van DD Property Fund hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Vennootschap belegt. De Vennootschap belegt hoofdzakelijk in goed verhandelbare aandelen. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van beleggers kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden plaatsvinden. Gezien de omvang van de Vennootschap en de gemiddelde marktkapitalisatie van de ondernemingen in de beleggingsportefeuille is de verwachting dat zonder koersdruk een grote uitstroom van gelden van aandeelhouders plaats kan vinden. Doch indien voor een transactiedag wordt verzocht tot inkoop van meer dan 10% van de volgestorte aandelen kan de Beheerder besluiten de verzoeken tot inkoop pro rata te honoreren tot een maximum van 10% van de volgestorte aandelen en het verzoek tot inkoop van het niet-gehonoreerde deel te doorschuiven.

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat de Vennootschap haar doelstellingen zal halen en er bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van de Vennootschap afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten).

Markt- en koersrisico

Aan het beleggen in aandelen zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de koersen van financiële instrumenten waarin de Vennootschap posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van de Vennootschap aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat beleggers niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in de Vennootschap.

De Vennootschap belegt wereldwijd in ondernemingen die beleggen in onroerend goed of infrastructuur, met een focus op Europa. De waarde van deze beleggingen kan sterk variëren als gevolg van factoren waarop de Vennootschap geen invloed heeft, zoals renteontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten. De waarde van de Vennootschap is rechtstreeks gekoppeld aan de waarde van deze beleggingen en kan derhalve

eveneens sterk fluctueren. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat de belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De volatiliteit (uitgedrukt in de standaarddeviatie) geeft de mate van dit risico weer. Op 31 december 2020 bedroeg de standaarddeviatie van de Vennootschap 26,8%.

Concentratierisico

De Vennootschap belegt in een 20 tot 50-tal ondernemingen. Het beleggen in ondernemingen die beleggen in onroerend goed en infrastructuur leidt ertoe dat de Vennootschap met name gevoelig is voor ontwikkelingen in deze sectoren. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt.

Valutarisico

De Vennootschap belegt ook in ondernemingen die niet euro gedenomineerd zijn. Als gevolg hiervan loopt de Vennootschap een direct valutarisico. Het risico bestaat dat de koers van een valuta daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat verder verslechtert. Per ultimo 2020 is de valutaverdeling van de Vennootschap als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	25%
Beleggingen genoteerd in Canadese dollar	2%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	7%
Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar	5%
Beleggingen genoteerd in euro	54%
Beleggingen genoteerd in Japanse yen	4%
Beleggingen genoteerd in Zweedse kroon	1%
Liquiditeiten in euro	2%

Risicobereidheid

De risico's en onzekerheden waaraan de Vennootschap en haar aandeelhouders zijn blootgesteld, worden acceptabel en passend geacht in relatie tot het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstelling. De Vennootschap heeft een lange termijn beleggingshorizon en belegt volgens een duidelijk beleggingsproces in duurzame ondernemingen van hoge kwaliteit. De Vennootschap is een zogenaamd 'long-only' fonds. Het afdekken van risico's, zoals valutarisico, wordt niet wenselijk geacht aangezien dit de kans op het behalen van een aantrekkelijk rendement op de lange termijn te veel verlaagt.

Risicobeheersystemen

De Beheerder heeft passende risicobeheersystemen geïmplementeerd om alle voor DD Property Fund relevante (toekomstige) risico's op afdoende wijze te herkennen, te meten, te beheersen en te bewaken. Daartoe heeft de Beheerder onder meer doeltreffende gedragsregels en procedures opgesteld en geïmplementeerd. De (toekomstige) risico's zijn geïnventariseerd en voorzien van een potentiële impact (kans

dat risico zich voordoet x impact dat dit heeft uitgedrukt op een schaal van één tot vijf waarbij één lage kans en impact betekent en vijf hoge kans en hoge impact betekent), en, indien relevant, risicolimiet, beheersmaatregelen en escalatiemaatregelen. In 2020 is het risicobeheersysteem niet (materieel) gewijzigd.

De Beheerder heeft een permanente risicobeheerfunctie ingesteld en een risicobeheerbeleid voor de Vennootschap vastgesteld. De risicobeheerfunctie is functioneel en hiërarchisch gescheiden van de operationele diensten, met inbegrip van het portefeuillebeheer. Er is voorzien in periodieke rapportage en evaluatie van de risico's van de Vennootschap. Daarnaast heeft de bewaarder van DD Property Fund een aantal belangrijke taken en bevoegdheden zoals het waarborgen dat de Beheerder zich houdt aan het in het prospectus verwoorde beleggingsbeleid.

Vooruitzichten

Over de vooruitzichten van het DD Property Fund zijn we voorzichtig optimistisch, zeker nu er wereldwijd een begin is gemaakt met het inenten tegen COVID-19. Op korte termijn blijft de onzekerheid echter groot vanwege het oplopende aantal besmettingen met (langere) lockdowns en economische schade tot gevolg. Het is goed mogelijk dat het op de financiële markten ook in 2021 nog onrustig zal blijven. Belangrijker is wat we kunnen verwachten voor de lange termijn.

De lange termijn vooruitzichten voor de verschillende sectoren verschillen nogal. Voor winkels is de verwachting dat de leegstand zal toenemen als gevolg van steeds meer online aankopen met dalende huren en vastgoedprijzen tot gevolg. Toch zal de pijn niet overal even hard worden gevoeld. Vastgoedondernemingen gericht op dominante winkelcentra op toplocaties blijven ons inziens gewild. Hoewel de vooruitzichten minder goed zijn, is de waardering van deze vastgoedondernemingen aantrekkelijk.

Ook voor kantoren zal de impact van de coronacrisis voelbaar worden. Het thuiswerken is massaal ontdekt met onder meer minder files (lagere CO₂-uitstoot) en in sommige gevallen een hogere productiviteit tot gevolg. Kantoren zullen echter niet zo snel verdwijnen omdat de overtuiging bestaat dat kantoren essentieel zijn voor een goede samenwerking, het behoud van de bedrijfscultuur, de creativiteit en daarmee het innovatievermogen van een bedrijf. Maar het zal wel anders worden. Bedrijven willen nu nog meer flexibiliteit qua kantoorinrichting, service en contractduur. Dit zorgt mogelijk voor een hogere huurprijs, maar daar staan hogere investeringen en tegelijkertijd meer onzekerheden tegenover.

De vooruitzichten voor woningbeleggers en ondernemingen actief in infrastructuur blijven onverminderd goed. Vooral duurzaam infrastructuur, zoals ondernemingen die investeren in waterkrachtcentrales, zonne- en windparken, profiteren van de vergroening van de economie. Ook de vooruitzichten van de ondernemingen gericht op digitale infrastructuur (datacenters, telecommasten), mini-opslagruimtes en zorgcentra zijn goed. Deze ondernemingen zijn minder gevoelig voor conjuncturele schommelingen en kunnen zelfs profiteren van de gevolgen van het coronavirus.

De verwachting is dat de weging van infrastructuur en alternatieve vastgoedsectoren in 2021 nog verder zal toenemen, afhankelijk van de kansen in de markt.

De Beheerder heeft er vertrouwen in dat op de lange termijn solide rendementen kunnen worden behaald. DD Property Fund streeft naar een netto rendement van 7% gemiddeld per jaar na kosten op de lange termijn.

Verklaring omtrent de inrichting van de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van de beleggingsinstelling DD Property Fund is het, overeenkomstig het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor DD Property Fund wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de Wft en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2020 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de Beheerder voor zover gericht op de activiteiten van DD Property Fund. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij op krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van DD Property Fund.

De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de directie.

Activiteiten in 2020

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2020 verkregen (management)informatie ten aanzien van de uitgevoerde processen en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen alsmede uit specifieke controles daaromtrent, hebben wij vastgesteld dat deze beheersingsmaatregelen conform de beschrijving zijn uitgevoerd. Waar de uitkomsten deficiënties aan het licht brachten, zijn verbeteringen ingericht en corrigerende maatregelen getroffen dan wel in gang gezet.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende 2020 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor DD Property Fund te beschikken over een

beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2020 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering.



Verklaring van de bewaarder CACEIS Bank, Netherlands Branch

Verklaring van de bewaarder

Overwegende:

- CACEIS Bank, Netherlands Branch (“de bewaarder”) is aangesteld om op te treden als bewaarder voor het DD Property Fund N.V. (“het fonds”) uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) (“AIFM Richtlijn”);
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de bewaarovereenkomst d.d. 3 september 2018 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen (de “bewaarovereenkomst”);
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 01 januari 2020 tot en met 31 december 2020 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de bewaarovereenkomst en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de bewaarovereenkomst.

Amsterdam, 8 januari 2021
CACEIS Bank, Netherlands Branch

Amsterdam, 12 februari 2021

De directie
DoubleDividend Management B.V.
J.M. Hogeslag
W.P.C. Kastrop



DD PROPERTY FUND N.V.

Jaarrekening 2020



Balans per 31 december 2020

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	6.1	<u>32.860.359</u>	<u>33.611.082</u>
		32.860.359	33.611.082
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	6.2	<u>384.123</u>	<u>169.396</u>
		384.123	169.396
<i>Liquiditeiten</i>			
	6.3	<u>568.522</u>	<u>1.432.611</u>
Totaal activa		<u><u>33.813.004</u></u>	<u><u>35.213.089</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
	6.4		
Geplaatst kapitaal A		1.890.522	2.008.151
Geplaatst kapitaal B		2.523.487	2.761.306
Geplaatst kapitaal C		1.222.689	-
Agioreserve A		20.589.134	21.169.417
Agioreserve B		14.929.812	17.228.715
Agioreserve C		7.176.641	-
Overige reserves A		-8.979.722	-11.008.435
Overige reserves B		-46.500	-2.147.635
Overige reserves C		-21.555	-
Onverdeeld resultaat A		-2.409.344	2.351.731
Onverdeeld resultaat B		-2.139.392	2.623.668
Onverdeeld resultaat C		<u>-961.784</u>	<u>-</u>
		<u><u>33.773.988</u></u>	<u><u>34.986.918</u></u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden	6.5	<u>39.016</u>	<u>226.171</u>
Totaal passiva		<u><u>33.813.004</u></u>	<u><u>35.213.089</u></u>
Intrinsieke waarde per aandeel A	6.6	29,33	36,15
Intrinsieke waarde per aandeel B		30,25	37,06
Intrinsieke waarde per aandeel C		<u>30,33</u>	<u>-</u>

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

Winst- en verliesrekening over 2020

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Opbrengsten	7.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		<u>1.032.351</u>	<u>1.275.063</u>
		1.032.351	1.275.063
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		-2.487.847	2.337.058
Ongerealiseerd		<u>-3.682.295</u>	<u>1.753.734</u>
		-6.170.142	4.090.792
<i>Overige opbrengsten</i>		23.900	24.310
Totaal opbrengsten		-5.113.891	5.390.165
Uitgaven	7.2		
Managementvergoeding A		132.228	170.050
Managementvergoeding B		89.867	114.084
Managementvergoeding C		28.440	-
Bewaarkosten		22.448	24.925
Overige bedrijfskosten		<u>123.646</u>	<u>105.707</u>
		396.629	414.766
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>-5.510.520</u>	<u>4.975.399</u>
Vennootschapsbelasting	7.3	-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u><u>-5.510.520</u></u>	<u><u>4.975.399</u></u>
Winst/(-verlies) per aandeel A*	7.4	-6,18	5,78
Winst/(-verlies) per aandeel B*		-4,82	5,75
Winst/(-verlies) per aandeel C*		<u>-4,90</u>	<u>-</u>

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

* De winst per aandeel is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande aandelen per aandelenklasse in 2020. Dit bedroeg voor aandelenklasse A 389.780 aandelen (2019: 406.899), voor aandelenklasse B 444.263 aandelen (2019: 456.577) en voor aandelenklasse C 196.373 aandelen (2019: nihil).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2020

(bedragen in euro's)

	Noot	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		-5.510.520	4.975.399
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		3.682.295	-1.753.734
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		2.487.847	-2.337.058
Aankoop beleggingen		-19.584.842	-15.773.917
Verkoop beleggingen		14.165.423	10.701.918
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-214.726	-20.410
. mutatie overige schulden		-187.155	186.774
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-5.161.678</u>	<u>-4.021.028</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte aandelen		9.144.500	8.357.162
Inkoop aandelen		-3.979.805	-3.352.132
Uitbetaald dividend		-867.106	-949.675
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>4.297.589</u>	<u>4.055.355</u>
Totale kasstroom		<u><u>-864.089</u></u>	<u><u>34.327</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar	6.3	1.432.611	1.398.284
Netto kasstroom		<u>-864.089</u>	<u>34.327</u>
Liquide middelen aan het eind van het jaar	6.3	<u><u>568.522</u></u>	<u><u>1.432.611</u></u>

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2020

(bedragen in euro's)

1) Algemeen

DD Property Fund N.V. (hierna 'DD Property Fund of 'de Vennootschap') is statutair gevestigd te Amsterdam met Kamer van Koophandel nummer 30199845. 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 in DD Property Fund N.V. De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, kent een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. DD Property Fund heeft een notering op Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX. 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.

Het gebruik van schattingen in de jaarrekening

Bij het opstellen van de jaarrekening zijn schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de bedragen die in de jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De uitbraak van het coronavirus heeft geen (materiële) invloed op de gemaakte schattingen en veronderstellingen in de jaarrekening. De impact van COVID-19 heeft anders dan de verhoogde volatiliteit in de waardering van de gehouden beleggingen en de daaraan gerelateerde (gerealiseerde en ongerealiseerde) waardeveranderingen geen directe invloed op de financiële verantwoording van DD Property Fund. DD Property Fund heeft geen beroep gedaan op enige steunmaatregel van de overheid. Per de datum van de jaarrekening is de directie van mening dat de continuïteit van DD Property Fund is gewaarborgd. Hierbij zijn de potentiële implicaties van het coronavirus ook in acht genomen.

Beleggingen in fondsen met effecten die niet op een beurs of markt worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van de meest recente beschikbare intrinsieke waarde van deze fondsen per balansdatum. Indien het management van mening is dat deze de reële waarde per balansdatum niet zou benaderen dan worden eventuele aanpassingen hierop verwerkt.

2) Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek naar Nederlands recht, de stellige uitspraken opgenomen in de Richtlijnen voor de Verslaggeving van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) en in overeenstemming met de Wft.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten tenzij anders vermeld. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld.

3) Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva

Indien de Vennootschap een wettelijk afdwingbaar recht heeft de verantwoorde financiële activa en passiva te salderen en voornemens is de netto bedragen te verrekenen of de bezitting en de schuld gelijktijdig te gelde te maken, worden deze posten gesaldeerd en wordt het saldo opgenomen op de balans.

Beleggingen

De initiële verwerking vindt plaats tegen reële waarde op het moment van verkrijging inclusief transactiekosten. De volgende waardering vindt plaats tegen reële waarde, zonder rekening te houden met eventuele transactiekosten bij verkoop. Voor het bepalen van de reële waarde volgt de Vennootschap de volgende uitgangspunten:

Actieve markt

Voor beleggingen die verhandeld worden op een actieve markt wordt de slotkoers op waarderingsdatum gebruikt als reële waarde. Indien er indicaties zijn dat de slotkoers geen juiste weergave is van de reële waarde van de investering op waarderingsdatum wordt de slotkoers aangepast.

Geen actieve markt

Beleggingen in fondsen met effecten die niet op een beurs of markt worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van deze fondsen per balansdatum. Bij gebrek aan beursgenoteerde koersen of gecontroleerde intrinsieke waardeberekeningen worden deze beleggingen gewaardeerd op basis van de gerapporteerde waarden van de desbetreffende fondsen, tenzij er gegronde redenen zijn om hiervan af te wijken. Indien geen betrouwbare waardering voorhanden is, stelt de Beheerder een redelijke koersvast.

De waarderingsdatum betreft het einde van het boekjaar en het einde van het halfjaar waarover gerapporteerd wordt. Wijzigingen in de waarde van beleggingen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit banktegoeden.

Overige activa en passiva

Kortlopende vorderingen en kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste waardering vindt waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaats.

Voorzeningen voor oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Aandelenkapitaal

Bij uitgifte van aandelen wordt het aandelenkapitaal vermeerderd met de nominale waarde van de uitgegeven aandelen. Het meerdere boven de nominale waarde verkregen bedrag wordt toegevoegd aan de agioreserve. Bij inkoop van aandelen wordt het aandelenkapitaal verminderd met de nominale waarde van de ingekochte aandelen. Het gemiddelde agio wordt van de agioreserve afgeboekt en het eventuele meerdere van de overige reserves.

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. De transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. Gerealiseerde en ongerealiseerde valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Wisselkoers per 31 december, in euro	2020	2019
Amerikaanse dollar	€ 0,817	€ 0,891
Noorse kroon	€ 0,095	€ 0,101
Zweedse kroon	€ 0,100	€ 0,095
Pond sterling	€ 1,117	€ 1,180
Hongkong dollar	€ 0,105	€ 0,114
Japanse yen	€ 0,007	€ 0,008
Canadese dollar	€ 0,642	€ 0,687

4) Grondslagen voor de resultaatbepaling

Direct beleggingsresultaat

De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op basis van de periode-toerekeningsmethode en naar tijdsgelang overeenkomstig het effectieve rendement. Rentebaten bestaan onder meer uit coupons op vastrentende beleggingen en ontvangen rente op banktegoeden.

Dividend wordt opgenomen op de datum waarop het recht op het dividend ontstaat.

Indirect beleggingsresultaat

Het indirect resultaat is onder te verdelen in een gerealiseerd en een ongerealiseerd deel.

Het gerealiseerde indirect resultaat betreft het verschil tussen de verkoopprijs en de gemiddelde kostprijs van beleggingen die gedurende het boekjaar zijn verkocht.

Het ongerealiseerde indirect resultaat betreft de mutatie van het cumulatieve saldo van de ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille over het boekjaar. Dit betekent dat het ongerealiseerde indirect beleggingsresultaat is samengesteld uit de som van waardeveranderingen van de portefeuille gedurende het boekjaar onder aftrek van het saldo dat als indirect gerealiseerd beleggingsresultaat is opgenomen.

Kosten

Kosten worden verantwoord op basis van de periode-toerekeningsmethode. Kosten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht, met uitzondering van de kosten die worden gemaakt bij de aanschaf van een belegging. Deze kosten worden opgenomen in de kostprijs van de desbetreffende belegging. Kosten die worden gemaakt bij de verkoop van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengsten van deze beleggingen.

Vennootschapsbelasting

DD Property Fund heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van art. 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De fiscale winst is daardoor belast tegen een tarief van 0% mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Zo moet onder meer de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het jaar aan de aandeelhouders worden uitgekeerd.

5) **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

6.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

	Aantal aandelen 31-12-2020	Marktwaarde 31-12-2020 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2019 €	% van totale beleggingen
Aandelen vastgoed					
ADO Properties SA	85.000	2.465.000	7,50%	2.247.000	6,69%
Aedifica SA	4.200	412.860	1,26%	-	-
Argo Real Estate Opportunities Fund	5.980.808	113.037	0,34%	140.549	0,42%
Canadian Apartment Properties REIT	17.000	545.182	1,66%	-	-
Digital Realty Trust Inc	9.500	1.083.196	3,30%	1.226.735	3,65%
Douglas Emmett Inc	35.000	834.702	2,54%	-	-
Empiric Student Property PLC	1.000.000	836.778	2,55%	1.150.646	3,42%
Entra ASA	-	-	-	1.323.026	3,94%
Equinix Inc	1.100	642.065	1,95%	-	-
Essex Property Trust Inc	2.250	436.594	1,33%	603.060	1,79%
Eurocommercial Properties NV	95.000	1.461.100	4,45%	2.375.000	7,07%
Gecina SA	6.000	757.800	2,31%	1.037.400	3,09%
Healthcare Trust of America Inc	30.000	675.248	2,05%	674.388	2,01%
Hibernia REIT plc	700.000	807.800	2,46%	951.750	2,83%
Hufvudstaden AB	30.000	406.628	1,24%	-	-
Hysan Development Co Ltd	239.000	716.704	2,18%	834.804	2,48%
Irish Residential Properties REIT PLC	1.100.000	1.645.600	5,01%	1.608.349	4,79%
Klépierre SA	60.000	1.103.400	3,36%	2.606.450	7,75%
Kojamo Oyj	42.000	760.200	2,31%	1.296.000	3,86%
Land Securities Group PLC	110.000	828.042	2,52%	1.402.018	4,17%
LEG Immobilien AG	5.500	698.830	2,13%	-	-
Merlin Properties Socimi SA	135.000	1.050.300	3,20%	1.726.650	5,14%
Mitsui Fudosan Co Ltd	70.000	1.196.077	3,64%	1.423.750	4,24%
Prologis Inc	12.000	977.418	2,97%	-	-
Public Storage	-	-	-	626.074	1,86%
Shurgard Self Storage SA	31.000	1.100.500	3,35%	-	-
Simon Property Group Inc	4.500	313.645	0,95%	1.194.334	3,55%
SL Green Realty Corp	23.000	1.119.971	3,41%	2.619.296	7,79%
Société Foncière Lyonnaise SA	-	-	-	1.396.665	4,16%
Unibail-Rodamco-Westfield	-	-	-	3.059.138	9,10%
Vonovia SE	38.000	2.270.880	6,91%	2.088.000	6,21%
Totaal aandelen vastgoed	9.865.858	25.259.558	76,88%	33.611.082	100,00%

	Aantal aandelen 31-12-2020	Marktwaaarde 31-12-2020 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2019 €	% van totale beleggingen
Aandelen infrastructuur					
American Tower Corp	3.500	642.074	1,95%	-	-
Aquila European Renewables Income Fund	722.891	769.879	2,34%	-	-
Atlantica Yield plc	26.000	807.061	2,46%	-	-
Brookfield Renewable Partners LP	28.555	1.007.027	3,06%	-	-
Cellnex Telecom SA	7.500	368.400	1,12%	-	-
China Longyuan Power Group Corp Ltd	600.000	491.397	1,50%	-	-
China Tower Corp Ltd	2.600.000	312.419	0,95%	-	-
EDP Renovaveis SA	18.000	410.400	1,25%	-	-
Greencoat Renewables PLC	650.006	757.257	2,30%	-	-
Greencoat UK Wind PLC/Funds	567.209	850.402	2,59%	-	-
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	45.000	446.850	1,36%	-	-
Northland Power Inc	8.000	234.386	0,71%	-	-
Red Electrica Corp SA	30.000	503.250	1,53%	-	-
Totaal aandelen infrastructuur	5.306.661	7.600.802	23,12%	-	-
Totaal beleggingen aandelen	15.172.519	32.860.359	100,00%	33.611.082	100,00%

* Argo Real Estate Opportunities Fund heeft sinds medio maart 2014 geen notering meer. Na jaren van negatieve intrinsieke waardes is er weer sprake van een licht positieve intrinsieke waarde. In 2018 heeft de Beheerder dan ook besloten om de gepubliceerde intrinsieke waarde van Argo Real Estate Opportunities Fund als marktwaarde op te nemen. In het halfjaarbericht 31 maart 2020 is de intrinsieke waarde per aandeel € 0,0189.

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 2020 €	Beleggingen aandelen 2019 €
Per 1 januari	33.611.082	24.448.291
Aankopen	19.584.842	15.773.917
Verkopen	-14.165.423	-10.701.918
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	-6.170.142	4.090.792
Per 31 december	32.860.359	33.611.082

6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	<u>31-12-2020</u> €	<u>31-12-2019</u> €
Terug te vragen dividendbelasting	100.064	115.552
Dividend	82.166	49.861
Vordering uit hoofde van uitgegeven aandelen	<u>201.893</u>	<u>3.983</u>
	<u><u>384.123</u></u>	<u><u>169.396</u></u>

De post terug te vragen dividendbelasting ontstaat door ingehouden bronbelasting op dividenduitkeringen in landen waar de Vennootschap heeft belegd. Onder bestaande belastingverdragen tussen Nederland en deze landen kunnen deze bedragen deels teruggevorderd worden in het land van betaling en deels met de Nederlandse fiscus worden verrekend.

6.3) Liquiditeiten

	<u>31-12-2020</u> €	<u>31-12-2019</u> €
Liquiditeiten	<u>568.522</u>	<u>1.432.611</u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen. De Vennootschap maakt indien opportuun gebruik van verschillende soorten (spaar)rekeningen en/of deposito's teneinde optimaal de geldende rentevergoedingen te benutten.

6.4) Eigen vermogen
(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen A

	Geplaatst kapitaal A	Agio reserve A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2019	2.109.797	21.767.046	-9.359.787	-1.211.900	13.305.156
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-1.211.900	1.211.900	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	2.351.731	2.351.731
Dividenduitkering	-	-	-436.748	-	-436.748
Uitgifte aandelen	97.162	587.456	-	-	684.618
Inkoop aandelen	-198.808	-1.185.085	-	-	-1.383.893
Saldo per 31 december 2019	<u>2.008.151</u>	<u>21.169.417</u>	<u>-11.008.435</u>	<u>2.351.731</u>	<u>14.520.864</u>
Saldo per 1 januari 2020	2.008.151	21.169.417	-11.008.435	2.351.731	14.520.864
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	2.351.731	-2.351.731	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-2.409.344	-2.409.344
Dividenduitkering	-	-	-323.018	-	-323.018
Uitgifte aandelen	87.029	408.658	-	-	495.688
Inkoop aandelen	-204.658	-988.941	-	-	-1.193.600
Saldo per 31 december 2020	<u>1.890.522</u>	<u>20.589.134</u>	<u>-8.979.722</u>	<u>-2.409.344</u>	<u>11.090.590</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

	Geplaatst kapitaal B	Agio reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2019	1.965.934	12.319.781	-675.460	-959.248	12.651.007
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-959.248	959.248	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	2.623.668	2.623.668
Dividenduitkering	-	-	-512.927	-	-512.927
Uitgifte aandelen	1.069.477	6.603.067	-	-	7.672.544
Inkoop aandelen	-274.105	-1.694.133	-	-	-1.968.238
Saldo per 31 december 2019	<u>2.761.306</u>	<u>17.228.715</u>	<u>-2.147.635</u>	<u>2.623.668</u>	<u>20.466.054</u>
Saldo per 1 januari 2020	1.926.067	12.017.377	-1.498.019	1.830.061	14.275.486
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	1.830.061	-1.830.061	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-2.139.392	-2.139.392
Dividenduitkering	-	-	-378.542	-	-378.542
Uitgifte aandelen	1.030.320	5.265.740	-	-	6.296.059
Inkoop aandelen	-432.900	-2.353.305	-	-	-2.786.205
Saldo per 31 december 2020	<u>2.523.487</u>	<u>14.929.812</u>	<u>-46.500</u>	<u>-2.139.392</u>	<u>15.267.407</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen C

	Geplaatst kapitaal C	Agio reserve C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2019	-	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-	-	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-
Uitgifte aandelen	-	-	-	-	-
Inkoop aandelen	-	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2019	-	-	-	-	-
Saldo per 1 januari 2020	835.239	5.211.338	-649.616	793.607	6.190.568
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	793.607	-793.607	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-961.784	-961.784
Dividenduitkering	-	-	-165.546	-	-165.546
Uitgifte aandelen	387.450	1.965.303	-	-	2.352.753
Inkoop aandelen	-	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2020	1.222.689	7.176.641	-21.555	-961.784	7.415.991

Uitstaand aantal aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 45.000.000 en is verdeeld in 9.000.000 aandelen met een nominale waarde van € 5 per aandeel elk; 1.500.000 aandelen A, 2.500.000 aandelen B, 1.500.000 aandelen C, 1.500.000 aandelen D, 1.000.000 aandelen E en 1.000.000 aandelen F. Er zijn geen aandelen D, E en F uitgegeven. Alle aandelen geven recht op een gelijk aandeel in de winst van de Vennootschap. Per 31 december 2020 waren 378.104 aandelen A, 504.697 aandelen B en 244.538 aandelen C geplaatst.

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

	2020	2019
Aantal aandelen per 1 januari	953.891	815.146
Uitgifte nieuwe aandelen	311.110	233.328
Inkoop aandelen	-137.662	-94.583
Aantal aandelen per 31 december	1.127.339	953.891

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aantal aandelen A per 1 januari	401.630	421.959
Uitgifte nieuwe aandelen	17.406	19.433
Inkoop aandelen	<u>-40.932</u>	<u>-39.762</u>
Totaal aantal aandelen A per 31 december	<u><u>378.104</u></u>	<u><u>401.630</u></u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aantal aandelen B per 1 januari	552.261	393.187
Reallocatie van aandelen B naar C	-167.048	-
Uitgifte nieuwe aandelen	216.214	213.895
Inkoop aandelen	<u>-96.730</u>	<u>-54.821</u>
Totaal aantal aandelen B per 31 december	<u><u>504.697</u></u>	<u><u>552.261</u></u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aantal aandelen C per 1 januari	167.048	-
Uitgifte nieuwe aandelen	77.490	-
Inkoop aandelen	<u>-</u>	<u>-</u>
Totaal aantal aandelen C per einde periode	<u><u>244.538</u></u>	<u><u>-</u></u>

Alle (her)uitgiften en inkoop 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 inkoop.

Kapitaal- en agiostortingen en onttrekkingen

	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Agioreserve
		€	€
Kapitaal- en agiostortingen en onttrekkingen 2020 aandeel A	-23.526	-117.629	-580.283
Kapitaal- en agiostortingen en onttrekkingen 2020 aandeel B	119.484	597.420	2.912.435
Kapitaal- en agiostortingen en onttrekkingen 2020 aandeel C	<u>77.490</u>	<u>387.450</u>	<u>1.965.303</u>
Totaal	<u><u>173.448</u></u>	<u><u>867.241</u></u>	<u><u>4.297.455</u></u>

6.5) Overige schulden

De overige schulden per balansdatum bestaan uit:

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
Nog te betalen aandelentransactie	-	182.250
Kosten beheer fonds	23.101	24.493
Accountantskosten	5.627	5.527
Kosten beursnotering	7.400	7.400
Overige schulden	2.888	6.501
Totaal overige schulden	<u>39.016</u>	<u>226.171</u>

6.6) Intrinsieke waarde per aandeel

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
	€	€	€
Intrinsieke waarde	33.773.988	34.986.918	25.956.163
Aantal aandelen	1.127.339	953.891	815.146
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	11.090.590	14.520.864	13.305.156
Aantal aandelen A	378.104	401.630	421.959
Intrinsieke waarde per aandeel A	<u>29,33</u>	<u>36,15</u>	<u>31,53</u>
Intrinsieke waarde B	15.267.407	20.466.054	12.651.007
Aantal aandelen B	504.697	552.261	393.187
Intrinsieke waarde per aandeel B	<u>30,25</u>	<u>37,06</u>	<u>32,18</u>
Intrinsieke waarde C	7.415.991	-	-
Aantal aandelen C	244.538	-	-
Intrinsieke waarde per aandeel C	<u>30,33</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	2020 €	2019 €
Dividend	1.032.351	1.275.063
	<u>1.032.351</u>	<u>1.275.063</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	2020 €	2019 €
Gerealiseerde winst uit aandelen	2.335.892	2.402.602
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-4.823.739	-65.544
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	-2.487.847	2.337.058
Ongerealiseerde winst uit aandelen	7.524.856	8.638.820
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-11.207.151	-6.885.086
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	-3.682.295	1.753.734
Totaal indirect beleggingsresultaat	<u>-6.170.142</u>	<u>4.090.792</u>

Overige opbrengsten

	2020 €	2019 €
Op- en afslag	23.900	24.310
	<u>23.900</u>	<u>24.310</u>

De overige opbrengsten bestaat uit de op- en afslag welke 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.

7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten

	2020 €	2019 €
Managementvergoeding A	132.228	170.050
Managementvergoeding B	89.867	114.084
Managementvergoeding C	28.440	-
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten (CACEIS Bank, Netherlands Branch)	14.076	12.858
Bewaarloon	8.372	6.305
Bewaarloon girale stukken	-	5.762
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Kosten fundagent / ENL agent	25.585	20.602
Rentelasten	10.051	11.169
Accountantskosten	18.755	18.422
Administratiekosten	21.457	17.626
Kosten beursnotering	7.400	7.400
Toezichtkosten	4.848	6.209
Kosten NPEX	9.301	7.930
Proxy voting kosten	2.470	2.345
Overige kosten	23.779	14.004
Totaal	<u>396.629</u>	<u>414.766</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2020 €	2019 €
Controle van de jaarrekening	18.755	18.422
Andere controle opdrachten (prospectus)	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>18.755</u>	<u>18.422</u>

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2020 door Mazars Accountants N.V. hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2020, ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2020 zijn verricht (2019: idem).

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%, voor de aandelen B op jaarbasis 0,7%, voor aandelen C op jaarbasis 0,5% en voor aandelen D op jaarbasis 0,25%. Er staan thans uitsluitend aandelen A, B en C uit. Over het boekjaar 2020 is een managementvergoeding van € 132.228 voor aandelen A, € 89.867 voor aandelen B en € 28.440 voor aandelen C (2019: respectievelijk € 170.050, € 114.084 en nihil) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst & verliesrekening 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.

De kosten zijn berekend in overeenstemming met het prospectus DD Property Fund N.V. zoals weergegeven in de volgende tabel.

	2020	2020	Prospectus**	2019	2019	Prospectus*
	€	%	%	€	%	%
Managementvergoeding aandelenklasse A	132.228	1,20%	1,20%	170.050	1,20%	1,20%
Managementvergoeding aandelenklasse B	89.867	0,70%	0,70%	114.084	0,70%	0,70%
Managementvergoeding aandelenklasse C	28.440	0,50%	0,50%	-	-	-
Bewaarderskosten	14.076	0,05%	11.632	12.858	0,04%	13.632
Kosten fundagent / ENL agent	25.585	0,09%	26.000	20.602	0,07%	20.500
	39.662	0,13%	37.632	33.460	0,11%	34.132
<i>Operationele kosten:</i>						
Bewaarloon	8.372	0,03%	8.000	6.305	0,02%	6.000
Bewaarloon girale stukken	-	-	-	5.762	0,02%	-
Kosten beursnotering	7.400	0,03%	7.500	7.400	0,02%	7.500
Accountantskosten	18.755	0,06%	19.000	18.422	0,06%	19.000
Administratiekosten	21.457	0,07%	22.000	17.626	0,06%	26.000
Kosten NPEX	9.301	0,03%	-	7.930	0,02%	-
Toezichtskosten	4.848	0,02%	6.000	6.209	0,02%	6.000
Rentelasten	10.051	0,03%	-	11.169	0,04%	-
Proxy voting kosten	2.470	0,01%	3.000	2.345	0,01%	3.000
Overige kosten	23.779	0,08%	-	14.004	0,05%	-
	106.433	0,37%	max. 0,40%	97.172	0,32%	max. 0,40%
Totaal kosten aandelenklasse A	186.633	1,69%	max. 1,90%	231.079	1,63%	max. 1,90%
Totaal kosten aandelenklasse B	153.468	1,19%	max. 1,40%	183.687	1,13%	max. 1,40%
Totaal kosten aandelenklasse C	56.527	0,99%	max. 1,20%	-	-	-

* Prospectus d.d. 1 januari 2018

** Prospectus d.d. 1 januari 2020

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor (LKF) 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 257 dagelijkse handelsmomenten in 2020 (2019: 255). De gemiddelde intrinsieke waarde voor de aandelen A is € 11.018.537, voor de aandelen B € 12.848.699 en voor aandelen C € 5.677.006 (2019: respectievelijk € 14.170.176, € 16.297.213 en nihil). De lopende kosten factor over 2020 was 1,69% (klasse A), 1,19% (klasse B) en 0,99% (klasse C) (2019: respectievelijk 1,63%, 1,13% en nihil).

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 bij wet.

Hieronder is de lopende kosten factor van de aandelen A, B en C opgenomen.

Lopende kosten factor klasse A

	<u>2020</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	132.228	1,20%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	8.359	
Kosten fundagent / ENL agent	9.528	
Rentelasten	3.743	
Accountantskosten	6.984	
Administratiekosten	7.991	
Kosten beursnotering	2.756	
Toezichtkosten	1.805	
Kosten NPEX	3.464	
Proxy voting kosten	920	
Overige kosten	8.855	
	<u>54.405</u>	<u>0,49%</u>
	<u><u>186.633</u></u>	<u><u>1,69%</u></u>

Lopende kosten factor klasse B

	2020 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	89.867	0,70%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	9.773	
Kosten fundagent / ENL agent	11.138	
Rentelasten	4.376	
Accountantskosten	8.165	
Administratiekosten	9.341	
Kosten beursnotering	3.222	
Toezichtkosten	2.111	
Kosten NPEX	4.049	
Proxy voting kosten	1.075	
Overige kosten	10.352	
	<u>63.602</u>	<u>0,49%</u>
	<u>153.469</u>	<u>1,19%</u>

Lopende kosten factor klasse C

	2020 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	28.440	0,50%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	4.316	
Kosten fundagent / ENL agent	4.919	
Rentelasten	1.932	
Accountantskosten	3.606	
Administratiekosten	4.125	
Kosten beursnotering	1.422	
Toezichtkosten	932	
Kosten NPEX	1.788	
Proxy voting kosten	475	
Overige kosten	4.572	
	<u>28.087</u>	<u>0,49%</u>
	<u>56.527</u>	<u>0,99%</u>

De portefeuille omloop factor bedraagt 70 (70%). Voor 2019 bedroeg de portefeuille omloop factor 48 (48%). De portefeuille omloop factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer. De portefeuille omloop factor wordt als volgt berekend:

$((A + V) - (U + I)) / GIW * 100$, waarbij A = Aankopen, V = Verkopen, U = Uitgiften, I = Innamen en GIW = Gemiddelde Intrinsieke Waarde (zoals vermeld onder de lopende kosten factor). Uit deze formule volgt dat bijvoorbeeld een 'statisch' fonds (geen uitgiftes/innamen) dat de helft van haar portefeuille verkoopt, en daarvoor weer nieuwe stukken aankoopt, een omloopsnelheid heeft van 100%. Indien de gehele portefeuille wordt verkocht en daarvoor nieuwe stukken worden gekocht betekend dit een omloopsnelheid van 200%.

7.3) Vennootschapsbelasting

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van art. 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De fiscale winst is daardoor belast tegen een tarief van 0% mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Zo moet onder meer de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het jaar aan de aandeelhouders worden uitgekeerd.

7.4) Winst/(-verlies) per aandeel

	2020 €	2019 €
Winst- (verlies) aandelenklasse A	-2.409.344	2.351.731
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen A	<u>389.780</u>	<u>406.899</u>
Winst- (verlies) per aandeel A	<u>-6,18</u>	<u>5,78</u>
Winst- (verlies) aandelenklasse B	-2.139.392	2.623.668
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen B	<u>444.263</u>	<u>456.577</u>
Winst- (verlies) per aandeel B	<u>-4,82</u>	<u>5,75</u>
Winst- (verlies) aandelenklasse C	-961.784	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen C	<u>196.373</u>	<u>-</u>
Winst- (verlies) per aandeel C	<u>-4,90</u>	<u>-</u>

De berekening van de winst/(-verlies) per aandeel A, B en C is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € -2.409.344 voor klasse A, € -2.139.392 voor klasse B en € -961.784 voor klasse C (2019: respectievelijk € 2.351.731, € 2.623.668 en nihil) en op respectievelijk 389.780, 444.263 en 196.373 (2019: 406.899 (klasse A), 456.577 (klasse B) en nihil (klasse C) gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Het gewogen aantal uitstaande aandelen is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen per handelsdag in 2020. In totaal waren er 257 handelsdagen in 2020 (2019: 255).

Overige toelichtingen

8) Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen

Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan de Vennootschap. De Vennootschap hanteert de volgende belangrijke contracten:

a) Overeenkomst inzake beheer

De Vennootschap heeft een overeenkomst inzake beheer afgesloten met DoubleDividend Management B.V. ('de Beheerder'). Uit hoofde van deze overeenkomst voert de Beheerder het beheer over de Vennootschap.

Aan de Beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,2% per boekjaar voor aandelenklasse A, 0,7% per boekjaar voor aandelenklasse B, 0,5% per boekjaar voor aandelenklasse C en 0,25% per boekjaar voor aandelenklasse D over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke klasse in dat jaar. 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.

b) Bewaardersovereenkomst

De Beheerder heeft CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld als bewaarder van DD Property Fund. De Beheerder en de bewaarder hebben een bewaardersovereenkomst ('Depositary Agreement') gesloten waarin de taken van de bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen.

De bewaarder voert geen andere activiteiten uit voor het DD Property Fund dan het optreden als bewaarder. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

c) Overeenkomst inzake de administratie

De Beheerder en CACEIS Bank, Netherlands Branch zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan CACEIS Bank, Netherlands Branch de financiële- en beleggingsadministratie van het DD Property Fund voert, de intrinsieke waarde, de intrinsieke waarde per aandeel en de handelskoers berekent en ondersteuning verleent bij de totstandkoming van de financiële verslaglegging (waaronder de jaarcijfers en halfjaarcijfers). De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

d) ENL Agent overeenkomst

De Beheerder en CACEIS Bank, Netherlands Branch zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan CACEIS Bank, Netherlands Branch bepaalde werkzaamheden verricht die samenhangen met het optreden als ENL (Euroclear Nederland) Agent voor de Vennootschap. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken worden uitgevoerd, marktconform zijn.

e) Fund Agent overeenkomst

De Beheerder en CACEIS Bank, Netherlands Branch zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan CACEIS Bank, Netherlands Branch bepaalde werkzaamheden verricht die samenhangen met het optreden als Fund Agent voor de Vennootschap. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken worden uitgevoerd, marktconform zijn.

f) Overeenkomst Nederlandsche Participatie Exchange B.V. (NPEX)

De Vennootschap is een overeenkomst inzake het beheer en de administratie van de certificaten en rekeningen van de deelnemers in DD Property Fund met NPEX aangegaan. De directie heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder het beheer en de administratie verricht worden, marktconform zijn.

Van bovengenoemde partijen kan de contractpartij die wordt genoemd onder a) worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden van de Beheerder kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

De Vennootschap is bepaalde transacties aangegaan met gelieerde partijen. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden (zie noot 7.2).

9) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op 31 december 2020 had de Vennootschap geen verplichting die niet op de balans is opgenomen.

10) Gebruik van financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening koopt en verkoopt de Vennootschap financiële instrumenten waarmee diverse financiële risico's worden gelopen, zoals de liquiditeit van de beleggingsportefeuille, rendements-, koers-, markt-, concentratie-, valuta-, tegenpartij-, afwikkelings-, bewaarnemings-, financierings- en renterisico's.

De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

Beursgenoteerde ondernemingen kennen theoretisch een hoge liquiditeit. Echter, kleine, relatief onbekende ondernemingen of ondernemingen met een vaste aandeelhoudersstructuur waarbij posities zeer lang aangehouden worden, kunnen in de praktijk geen tot een zeer beperkte liquiditeit hebben. Een beursnotering

garandeert in deze geen liquiditeit. Bij onvoldoende liquiditeit van een aandeel loopt de Vennootschap het risico dat de uitvoering van een aan- of verkooporder niet onmiddellijk of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk is tegen ongunstige voorwaarden. De mate van verhandelbaarheid van de aandelen van DD Property Fund hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Vennootschap belegt. De Vennootschap belegt hoofdzakelijk in goed verhandelbare aandelen. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van beleggers kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden plaatsvinden. Gezien de omvang van de Vennootschap en de gemiddelde marktkapitalisatie van de ondernemingen in de beleggingsportefeuille is de verwachting dat zonder koersdruk een grote uitstroom van gelden van aandeelhouders plaats kan vinden. Doch indien voor een transactiedag wordt verzocht tot inkoop van meer dan 10% van de volgestorte aandelen kan de Beheerder besluiten de verzoeken tot inkoop pro rata te honoreren tot een maximum van 10% van de volgestorte aandelen en het verzoek tot inkoop van het niet-gehonoreerde deel te doorschuiven.

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat de Vennootschap haar doelstellingen zal halen en er bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van de Vennootschap afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten).

Markt- en koersrisico

Aan het beleggen in aandelen DD Property Fund zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoersen van de effecten waarin de Vennootschap posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kunnen fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van de Vennootschap aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat beleggers in DD Property Fund niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in de Vennootschap. Deze fluctuaties kunnen het gevolg zijn van factoren waarop de Vennootschap geen invloed heeft, zoals renteontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten (marktrisico) of door bedrijfsspecifieke factoren. De volatiliteit (uitgedrukt in de standaarddeviatie) geeft de mate van dit risico weer. Op 31 december 2020 bedroeg de standaarddeviatie van de Vennootschap 26,8%.

Concentratierisico

De Vennootschap belegt in een 20 tot 50-tal ondernemingen. Het beleggen in ondernemingen die beleggen in onroerend goed en infrastructuur leidt ertoe dat de Vennootschap met name gevoelig is voor

ontwikkelingen in deze sectoren. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt.

Het overzicht van de geografische verdeling van de beleggingen in aandelen is opgenomen onder Ontwikkelingen in de markt en portefeuille in het Directieverslag. In totaal belegt de Vennootschap per 31 december 2020 in 40 ondernemingen (2019: 23).

Valutarisico

De Vennootschap belegt ook in ondernemingen die niet euro gedenomineerd zijn. Als gevolg hiervan loopt de Vennootschap een direct valutarisico. Het risico bestaat dat de koers van een valuta daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat verder verslechtert. Per ultimo 2020 is de valutaverdeling van de Vennootschap als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	25%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	7%
Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar	5%
Beleggingen genoteerd in euro	54%
Beleggingen genoteerd in Japanse yen	4%
Beleggingen genoteerd in Zweedse kroon	1%
Beleggingen genoteerd in Canadese dollar	2%
Liquiditeiten in euro	2%

Tegenpartijrisico

De Vennootschap loopt het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij waarmee de Vennootschap samenwerkt in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

Afwikkelingsrisico

De Vennootschap is gevoelig voor het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Bewaarnemingsrisico

De Vennootschap loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa (bewaarnemingsrisico) als gevolg van insolventie, nalatigheid of fraudeleuze handelingen van de bewaarnemer van die activa.

Financieringsrisico

De Vennootschap kan, onder de huidige wetgeving voor de fiscale beleggingsinstelling, zelf tot maximaal 20% financieren met vreemd vermogen. Het vreemd vermogen kan gebruik worden (i) om aan de verplichtingen voortvloeiende uit inkoop van aandelen te voldoen zonder effecten te hoeven verkopen (ii) ter overbrugging van tijdelijke liquiditeitstekorten ingeval van het kopen van effecten die betaald moeten worden met de

verkoopopbrengst van andere effecten (iii) om te voorzien in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte. De beleggingen van de Vennootschap worden als zekerheid gesteld voor het verkrijgen van financiering. De Vennootschap heeft in 2020 geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid om vreemd vermogen aan te trekken.

Renterisico

Een stijging van de rente heeft een negatief effect op de waarde van de beleggingen en dus op de waarde van een onderneming. Een stijgende rente kan het verkoopresultaat van vastgoed of infrastructuur negatief beïnvloeden. Ook kan door afwaardering de solvabiliteit van de onderneming verslechteren doordat de relatieve omvang van het vreemd vermogen toeneemt. Ook de directe resultaten van een onderneming worden negatief beïnvloed door een stijgende rente omdat de rentelasten zullen toenemen. Doorgaans is immers ieder onderneming in meerdere of mindere mate gefinancierd met vreemd vermogen.

De Vennootschap zelf loopt alleen een renterisico op de aangehouden liquiditeiten die per 31 december 2020 € 568.522 bedragen (2019: € 1.432.611). De liquide middelen zijn allen korter dan 1 jaar en staan ter vrije beschikking met als doel voorzien in het beleid zoals geformuleerd in het prospectus. Het algemene risico dat financiële instrumenten in waarde veranderen als gevolg van schommelingen in de rentetarieven wordt geacht inbegrepen te zijn in de term marktrisico.

11) Personeel

De Vennootschap had in 2020 geen werknemers (2019: 0) in dienst.

12) Beloningsbeleid

De Beheerder van de Vennootschap heeft over het boekjaar 2020 een totale vergoeding van € 464.155 (2019: € 404.330) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 449.488 (2019: € 388.912) en onkostenvergoedingen van € 14.667 (2019: € 15.418). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 180.983 (2019: € 171.147) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag is een vaste vergoeding. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van de Vennootschap is betrokken wordt geschat op 20% (2019: 20%). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden dat moet gebeuren voor de drie beleggingsproducten van de Beheerder. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 92.831 (2019: € 80.866). Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan de Vennootschap en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. Meer informatie over het

beloningsbeleid van de Beheerder is te vinden op de website. De belangen van de bestuurders in de Vennootschap ultimo boekjaar zijn te vinden onder Overige Gegevens paragraaf 2.

13) Bestuurders

De directie over de Vennootschap wordt gevoerd door de Beheerder, DoubleDividend Management B.V. vertegenwoordigd door mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop. De directie is belast met het besturen van de Vennootschap.

DD Property Fund heeft geen raad van commissarissen ingesteld.

14) Voorstel verdeling nettoresultaat

Op 12 november 2020 heeft de directie besloten met inachtneming van het bepaalde in de statuten om een bruto interim-dividend 2020 uit te keren op de 1.073.572 uitstaande aandelen ten bedrage van € 300.600 zijnde € 0,28 per aandeel.

Aan de komende algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld om een slotdividend van € 0,30 per aandeel aan de aandeelhouders uit te keren en het restant toe te voegen aan de overige reserves. De Vennootschap zal in beginsel 15 procent dividendbelasting moeten inhouden op de door haar uit te keren dividenden. Het niet als dividend uit te keren deel van de nettowinst zal worden toegevoegd aan de diverse reserves.

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

15) Gebeurtenissen na balansdatum

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

16) Goedkeuring van de jaarrekening

Het bestuur van de Vennootschap heeft op 12 februari 2021 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 12 februari 2021

De directie

DoubleDividend Management B.V.

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Overige gegevens

1) Statutaire regeling winstbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 25 van de statuten van de Vennootschap. De winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders. De Vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Voor zover mogelijk en rechtens geoorloofd, mag de Vennootschap interim-dividend uitkeren op voorstel van de directie. De directie wil een dergelijk interim-dividend binnen haar dividendbeleid jaarlijks voorstellen.

2) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het 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 heeft aan het begin van het boekjaar 2020 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap, zijnde 40 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. De Vennootschap hield 1 januari 2020 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield. Aan het einde van het boekjaar 2020 heeft mevrouw J.M. Hogeslag geen persoonlijk belang gehad bij een belegging van de Vennootschap.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin van het boekjaar 2020 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap, zijnde 600 aandelen ADO Properties en 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. De Vennootschap hield 1 januari 2020 ook een positie in ADO Properties en Unibail-Rodamco-Westfield. Aan het einde van het boekjaar 2020 heeft de heer W.P.C. Kastrop geen persoonlijk belang gehad bij een belegging van de Vennootschap,

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V., aandeelhouders die werkzaam zijn bij de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 31 december 2020 de volgende belangen in het DD Property Fund:

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.374 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.740 aandelen
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 14.500 aandelen

3) Vergunning Wet op het financieel toezicht

DoubleDividend Management B.V. is in het bezit van een vergunning op grond van de Wet financieel toezicht en staat onder toezicht van de AFM. 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 aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden na één maand van kracht conform artikel 115 w Bgfo jo artikel 4:47 Wft lid 2.

4) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders en de beheerder van DD Property Fund N.V.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2020 van DD Property Fund N.V. te Amsterdam gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DD Property Fund N.V. ('het fonds') op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2020;
2. de winst-en-verliesrekening over 2020; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van DD Property Fund N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

MATERIALITEIT

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 338.000. De materialiteit is gebaseerd op 1 procent van het eigen vermogen van het fonds. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de directie van de beheerder overeengekomen dat wij aan de directie van de beheerder tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 17.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

DE KERNPUNTEN VAN ONZE CONTROLE

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de directie van de beheerder gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Bestaan en waardering van de beleggingen	Gehanteerde controleaanpak
<p>De beleggingen van het fonds bestaan uit beursgenoteerde aandelen. De beleggingen vertegenwoordigen per balansdatum 97% van de totale activa van DD Property Fund N.V.</p> <p>Deze beleggingen worden per balansdatum in de jaarrekening gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van in de markt waarneembare marktprijzen. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de beleggingsresultaten van het fonds.</p> <p>Gezien de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel classificeren wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.</p>	<p>Naast het verkrijgen van controle-informatie over de opzet en het bestaan van de interne beheersingsomgeving en het evalueren van de werking van de aanwezige beheersingsmaatregelen voor het beleggingsproces, bestaan onze controlewerkzaamheden onder meer uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het vaststellen van het bestaan van de beleggingen met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('Custodian'). • Het toetsen van de waarde van de beleggingsportefeuille aan de hand van in de markt waarneembare prijzen (integrale repricing). • Het uitvoeren van een deelwaarneming ter toetsing van de juistheid en volledigheid van de verantwoorde beleggingsresultaten. <p>Voorts hebben wij vastgesteld dat de toelichting op de beleggingen zoals opgenomen in de jaarrekening voldoet aan de van toepassing zijnde verslaggevingsstandaarden.</p>

OVERIGE AANGELEGENHEDEN AANGAANDE DE REIKWIJDTE VAN ONZE CONTROLE EN UITBESTEDING VAN BEDRIJFSPROCESSEN

DD Property Fund N.V. heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer en risicobeheer worden om die reden uitgevoerd door de beheerder, DoubleDividend Management B.V. De financiële- en beleggingenadministratie zijn uitbesteed aan de externe dienstverlener CACEIS Bank, The Netherlands Branch (hierna: Caceis Bank). Wij zijn verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard, reikwijdte en relevantie van de door CACEIS Bank verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van het fonds. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant voor CACEIS Bank uitvoert op de voor DD Property Fund N.V. relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van CACEIS Bank en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan onder meer uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij CACEIS Bank en vervolgens het evalueren van de in de rapportage van de controlerend accountant beschreven interne beheersingsmaatregelen, verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking en de uitkomsten daarvan.

Door de uitvoering van de hierboven vermelde werkzaamheden hebben wij toereikend inzicht in de opzet en het bestaan van de uitbestede bedrijfsprocessen met betrekking tot de beleggingen, de beleggingsopbrengsten en het eigen vermogen van het fonds verkregen. Tevens hebben wij de bevindingen rondom de werking van de uitbestede bedrijfsprocessen in de ISAE 3402 type II rapportage geëvalueerd in relatie tot de door ons gehanteerde controleaanpak voor de beleggingen, de beleggingsopbrengsten en het eigen vermogen van het fonds.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het directieverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

BENOEMING

Wij zijn door de aandeelhouders op 8 mei 2018 benoemd als accountant van DD Property Fund N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2018 en zijn sinds die datum tot op nu toe de externe accountant.

GEEN VERBODEN DIENSTEN

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang geleverd.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE DIRECTIE VAN DE BEHEERDER VOOR DE JAARREKENING

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie van de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie van de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de directie van de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie van de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de directie van de beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie van de beheerder over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de directie van de beheerder hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 12 februari 2021

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

drs. P.A.B. Schutjens RA

Adressen

Statutaire zetel	DD Property Fund N.V. Herengracht 320 1016 CE Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl
Beheerder	DoubleDividend Management B.V. Herengracht 320 1016 CE Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl
Bewaarder	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Depotbank en Administrateur	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
ENL Agent en Fund Agent	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Accountants	Mazars Accountants N.V. Delflandlaan 1 Postbus 7266 1007 JG Amsterdam
Notaris	Gietema Wevers notarissen B.V. mr O.N. Gietema Prins Willem-Alexanderlaan 717 7311 ST Apeldoorn
Fiscaal adviseurs	AMGH Westerweg 60-62 1852 AK Heiloo
Bank	CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost