

The background of the entire page is a grayscale image of an industrial robotic arm. The arm is positioned vertically, with its joints and mechanical components visible. A prominent green horizontal band is overlaid across the middle of the image, containing the text. Two short, thick green horizontal bars are placed on either side of the text, one above and one below.

# DD EQUITY FUND

een fonds voor gemene rekening  
Amsterdam

## HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2023

## Directieverslag

### Profiel

DD Equity Fund (hierna ook 'het Fonds') is een wereldwijd aandelenfonds. Het beleggingsbeleid leidt tot een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van verduurzaming. DD Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DD Equity Fund wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille. DD Equity Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. Het Fonds streeft naar een netto rendement van 8% gemiddeld per jaar over de lange termijn.

DD Equity Fund is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. DD Equity Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

Het Fonds 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 Equity 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 Equity Fund is zowel het Essentiële-informatiedocument als een prospectus opgesteld met informatie over onder andere het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van DoubleDividend Management B.V. en kunnen eveneens geraadpleegd worden op de website.

Contactgegevens:

DD Equity Fund

Herengracht 320

1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

[contact@doubledividend.nl](mailto:contact@doubledividend.nl) - [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl)

## Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2023

In het eerste halfjaar 2023 hebben zich geen belangrijke wijzigingen in DD Equity Fund voorgedaan.

### Directievoering en bewaarder

DD Equity 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 Equity Fund. Als bewaarder is CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2023 werd door de bewaarder een zogenoemde 'In Control Statement' afgegeven waarin werd bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij DD Equity Fund.

### Organisatie en personele bezetting, portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en track record in beleggingen. De samenstelling van het partnerteam waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. Sinds de start van het DD Equity Fund zijn de portefeuillemanagers de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Analisten ondersteunen de portefeuillemanagers. Voor de achtergronden van de portefeuillemanagers wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl). DD Equity Fund had in de eerste helft van 2023 geen werknemers in dienst.

### Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 bedroeg het totaal netto rendement 18,74% voor participaties A, 18,92% voor participaties B en 19,06% voor participaties C. Op 30 juni 2023 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 236,26, participatie B € 238,62 en participatie C € 240,11.

Per 30 juni 2023 was € 203.349.359 belegd in aandelen en werd € 681.624 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.180.333 en het indirecte beleggingsresultaat € 32.982.181.

	30-6-2023	31-12-2022
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 203.590.296	€ 179.868.981
Totaal aantal participaties	858.158	900.731

	30-6-2023	31-12-2022
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 134.545.215	€ 115.755.641
Totaal aantal participaties A	569.481	581.757
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 236,26	€ 198,98
Totale intrinsieke waarde B	€ 43.113.261	€ 42.131.560
Totaal aantal participaties B	180.677	209.974
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 238,62	€ 200,65
Totale intrinsieke waarde C	€ 25.931.820	€ 21.981.780
Totaal aantal participaties C	108.000	109.000
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 240,11	€ 201,67

## Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in de eerste helft van 2023. DD Equity Fund publiceert op haar website, [www.doubledividend.nl](http://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 Equity Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

De wereldwijde aandelenmarkt presteerde goed over de eerste helft van 2023. De markt werd gesteund door meevallende economische groeicijfers, een afvlakking van de inflatie en het enthousiasme rond kunstmatige intelligentie (AI). Door de daling van de inflatie hopen belegger dat de cyclus van renteverhogingen het einde nadert. Tegelijkertijd wijzen de economische cijfers erop dat een diepe recessie op dit moment niet waarschijnlijk is. Ook de resultaten van bedrijven gaven in de eerste helft van 2023 reden tot enig optimisme.

De Amerikaanse aandelenmarkt deed het de eerste zes maanden beter dan Europa. De Eurostoxx 600 steeg 11,7%, terwijl de Amerikaanse S&P 500 index met 16,9% in waarde steeg over dezelfde periode (in dollars). De sterke prestaties van de Amerikaanse markt werd vooral gedreven door een klein aantal technologiebedrijven. Deze groep, ook wel de "Magnificent Seven" genoemd (Apple, Amazon, Microsoft, Nvidia, Alphabet, Meta en Tesla) was verantwoordelijk voor een groot deel van de bijna 17% stijging van de S&P 500 Index.

Het DD Equity Fund wist ook te profiteren van de sterke markt en sloot het eerste halfjaar van 2023 af met een rendement van 18,7%. Ook bij het DD Equity Fund leverden technologieaandelen een forse bijdrage aan het resultaat. De top 10 van aandelen met de grootste bijdrage aan het resultaat over de

eerste zes maanden van 2023 bestaat geheel uit technologiebedrijven, al was de dominantie van de grote bedrijven wat minder groot.

**Tabel: top 10 rendement en bijdrage aan resultaat over de eerste 6 maanden van 2023 (in €)**

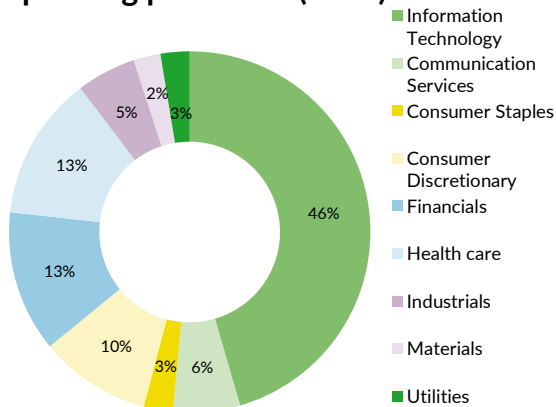
Top 10 bijdrage positief					
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
NVIDIA (VS)	183,0%	2,0%	AMD (VS)	71,9%	1,0%
Microsoft (VS)	39,5%	1,4%	Adobe (VS)	42,0%	0,9%
Salesforce (VS)	55,6%	1,3%	Apple (VS)	46,4%	0,9%
Applied Materials (VS)	45,8%	1,1%	Advantest (Japan)	102,8%	0,8%
Amazon (VS)	51,7%	1,1%	ASML (NL)	32,3%	0,7%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

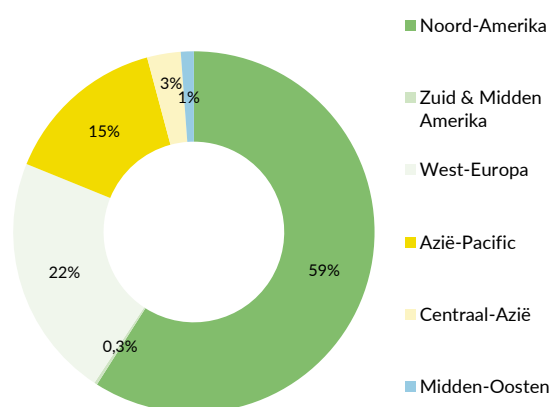
De portefeuille van het DD Equity Fund is niet ingericht rond een bepaalde benchmark, maar rond een aantal thema's (waarvan digitalisering, gezondheidszorg, innovatie en de energietransitie de hoofdthema's zijn) met goede lange termijn duurzame groeivoorzichten. Hierdoor kunnen de resultaten van het Fonds flink afwijken van bijvoorbeeld een wereldwijde aandelenindex, zowel positief als negatief.

Spreading portefeuille over landen, sectoren en thema's, ultimo juni 2023

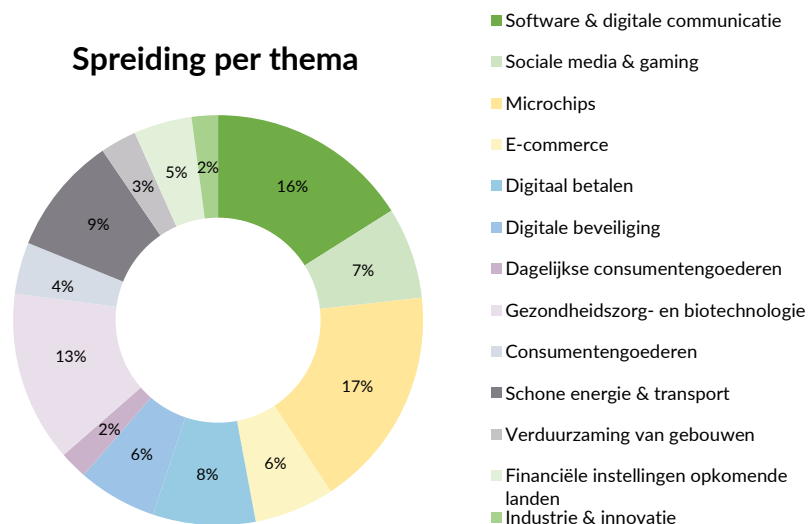
### Spreading per sector (GICS)



### Spreading per regio



### Spreading per thema



## Beleggingsbeleid en beleggingsproces

DD Equity Fund belegt in een wereldwijd gespreide aandelenportefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van verduurzaming. DD Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

De Beheerder 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 risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille.

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

(i) Samenstellen universum

Bij de selectie van individuele aandelen begint het proces met het samenstellen van het universum. Het universum bestaat uit beursgenoteerde 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 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 teruggebracht naar circa 250 duurzame ondernemingen. Voordat een diepte-analyse wordt uitgevoerd van deze ondernemingen wordt gekeken of de waardering enigszins redelijk is. Na deze stap blijven circa 100 duurzame ondernemingen over waarvan een uitgebreide diepte-analyse wordt gemaakt.

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

Van de circa 100 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<sup>1</sup> -analyse: in de zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt gedetailleerd onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van corporate governance, milieu en sociale aspecten. Onder de paragraaf Duurzaamheid verder in dit halfjaarbericht wordt ingegaan

---

<sup>1</sup> ESG staat voor milieu (Environmental) sociale (Social) en goed ondernemingsbestuur (Governance) aspecten.

op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Equity Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

2. Analyse van het bedrijfsmodel. Belangrijk hierbij is onder andere: stevige marktpositie, goede lange termijn groeivoorzichten, aantrekkelijke marges en winstgevendheid, sterke merken en andere unieke bezittingen, toetredingsbarrières, cycliciteit van onderneming.
3. 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. Onderneming moeten bij voorkeur een sterke balans hebben: kostenvoet van het vermogen, toegang tot kapitaal, hoogte van de schuld. Van bovenstaande zaken wordt bepaald of er een positieve, neutrale of negatieve invloed is en of de kostenvoet van het vermogen erdoor wordt beïnvloed.
5. Financieel model en waardering: voor iedere onderneming wordt een financieel model opgesteld. Hierin bevinden zich onder andere de historische en verwachte balans, resultatenrekening en kasstroomoverzicht. Voor de bepaling van de fair value van een onderneming wordt gekeken naar de koers/winst, EV/EBITDA en de prijs/cashflow. Deze analyse vindt plaats op basis van historische gemiddelden en een vergelijking met sectorgenoten. Voor de bepaling van de koers/winst multiple wordt additioneel nog de gewogen kosten van het vermogen (WACC) van een bedrijf berekend. Om in aanmerking te komen voor opname in de portefeuille dient een onderneming een minimaal verwacht rendement van netto 8% per jaar te hebben.

Uit de ondernemingen die aan bovengenoemde kwaliteitscriteria voldoen selecteert de Beheerder de ondernemingen die het meest aantrekkelijk gewaardeerd zijn in vergelijking met de waarde en het risicoprofiel die de Beheerder daaraan toekent. DD Equity Fund richt zich daarbij op de lange termijn.

(iv) Portefeuille constructie

De stappen één tot en met drie bewerkstelligen dat het belegbaar universum aanzienlijk is verkleind. Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Equity Fund wordt gekomen tot een selectie van ten minste 25 aandelen van hoge kwaliteit met een wereldwijde spreiding naar landen en sectoren. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. DD Equity Fund stuurt niet actief op landen- of sectorwegingen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen en/of sectoren 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), risico (bèta, omvang, etc.) en score op de ESG-analyse.

(v) Monitoring

Dagelijks wordt de aandelenportefeuille van DD Equity Fund gemonitord. Naar gelang de waardeontwikkelingen van de beleggingen, macro gebeurtenissen etc. kunnen aanpassingen in de

aandelenportefeuille plaatsvinden. Dit alles met als doelstelling een duurzaam en verantwoord financieel rendement te behalen voor de participanten.

## Duurzaamheid

Ter uitvoering van de Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU 2019/2088 (de “Sustainable Finance Disclosure Regulation”, verder afgekort tot “SFDR”) wordt hierna ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico’s in het beleggingsbeleid en ecologische en sociale kenmerken van DD Equity Fund.

### *Integratie duurzaamheidsrisico’s in het beleggingsbeleid*

Duurzaamheidsrisico’s zijn geïntegreerd in het beleggingsproces van DD Equity Fund. De definitie van duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Ondernemingen die worden geselecteerd voor de beleggingsportefeuille van DD Equity Fund moeten voldoen aan de ‘schijf van vijf’ kwaliteitscriteria, waaronder duurzaamheid (zie onder Beleggingsbeleid en beleggingsproces voor de ‘schijf van vijf’ in het prospectus). In de door de Beheerder zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van milieu, sociale en corporate governance aspecten. Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op drie wereldwijde uitdagingen die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de ondernemingen een substantiële inspanning doen op één van de volgende uitdagingen:

- Klimaat
- Ecosystemen
- Welzijn

Onder de drie benoemde wereldwijde uitdagingen zijn de zeventien Sustainable Development Goals (SDGs) gerangschikt. De SDGs zijn daarmee geïntegreerd in het duurzaamheidsbeleid.

De Beheerder hanteert de volgende vier principes van corporate governance in haar ESG-analyse: 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.

Als gevolg van de ESG-analyse belegt DD Equity Fund in ondernemingen die inspelen op kansen, oplossingen bieden en met hun productieproces, producten en/of diensten een positieve impact hebben op één van de genoemde uitdagingen.



Ondernemingen die op grove wijze handelen in strijd met één of meer beginselen van de UN Global Compact Principles worden uitgesloten van belegging. De tien principes van de Global Compact van de Verenigde Naties gelden als richtlijnen voor goed bestuur op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu, en anti-corruptie. Ook ondernemingen die actief zijn op uitgesloten activiteiten worden uitgesloten van belegging. De Beheerder heeft haar visie op uitsluitingen en de uitsluitingenlijst gepubliceerd op de website.

Naar de mening van de Beheerder zijn ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van verduurzaming op lange termijn kansrijker en leveren een positieve bijdrage aan het risico-rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille.

Duurzaamheidsrisico's kunnen ertoe leiden dat het rendement van DD Equity Fund lager wordt. DD Equity Fund is een wereldwijd aandelenfonds. Door deze diversiteit aan aandelen binnen het Fonds is er ook een grote diversiteit aan duurzaamheidsrisico's. In het beleggingsproces zijn duurzaamheidsrisico's geïntegreerd door middel van de analyse van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren op het gebied van duurzaamheid en zo worden de duurzaamheidsrisico's vastgesteld. Indien de duurzaamheidsrisico's te hoog worden ingeschat zal niet worden belegd in het betreffende aandeel. Hiermee maken duurzaamheidsrisico's onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen en het monitoren van de beleggingen; om deze duurzaamheidsrisico's te beperken vindt een selectie aan de poort plaats en wordt de beleggingsportefeuille actief gemonitord.

#### *Ecologische en sociale kenmerken*

DD Equity Fund promoot zowel ecologische als sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR-verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector. Dit betekent dat DD Equity Fund zowel ecologische als sociale kenmerken promoot, maar niet duurzaam beleggen als doelstelling heeft. DD Equity Fund promoot ecologische en sociale kenmerken door een ESG-analyse uit te voeren. In de ESG-analyse zijn een groot aantal duurzaamheidsindicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een onderneming in kaart brengen. DD Equity Fund houdt met haar ESG-analyse rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Daarnaast sluit DD Equity Fund beleggingen in bepaalde sectoren die een ongunstig effect op duurzaamheidsfactoren hebben uit.

Een gedetailleerde beschrijving van de ecologische en sociale kenmerken met betrekking tot DD Equity Fund is beschreven in de periodieke toelichting opgenomen in het jaarverslag 2022 onder punt vijf van de Overige Gegevens.

## Stembeleid

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

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

DoubleDividend Management publiceert op haar website het feitelijk stemgedrag per agendapunt van elke aandeelhoudersvergadering waarin DoubleDividend Management namens het Fonds haar stem uitbrengt. Op jaarbasis doet DoubleDividend Management verslag van de uitvoering van haar stembeleid. Indien DoubleDividend Management geen gebruik heeft gemaakt van het stemrecht zal in dit verslag worden toegelicht waarom afgezien is van uitoefening van het stemrecht. Op de website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden en is ook het stembeleid te vinden.

## Betrokken aandeelhouderschap

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

## Informatievoorziening

Op de website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en het Fonds, zoals het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid (inclusief monitoring stewardshipbeleid 2022), het stembeleid en de rapportage uitvoering stembeleid gepubliceerd op de website.

## Vooruitzichten

De lange termijn vooruitzichten voor aandelenmarkten en de aandelen in portefeuille zijn goed. De portefeuille van het DD Equity Fund is opgebouwd rond een aantal thema's zoals digitalisering, gezondheidszorg, innovatie en de energietransitie waardoor bedrijven in portefeuille worden gesteund door langjarige trendmatige duurzame groei. Gegeven de toegenomen risico's op economisch, monetair en geopolitiek niveau is een lange beleggingshorizon essentieel.

Amsterdam, 25 augustus 2023

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop



## Balans per 30 juni 2023

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
<b>Activa</b>			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>202.349.359</u>	<u>178.528.028</u>
		202.349.359	178.528.028
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>919.935</u>	<u>1.047.562</u>
		919.935	1.047.562
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>681.624</u>	<u>515.080</u>
		681.624	515.080
<b>Totaal activa</b>		<u><u>203.950.918</u></u>	<u><u>180.090.670</u></u>
<b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal A	1.2	108.073.048	111.004.952
Participatiekapitaal B		34.675.968	41.209.783
Participatiekapitaal C		26.904.217	27.120.207
Overige reserves A		4.750.689	47.153.664
Overige reserves B		921.777	17.165.535
Overige reserves C		-5.138.427	3.167.666
Onverdeelde winst A		21.721.478	-42.402.975
Onverdeelde winst B		7.515.516	-16.243.758
Onverdeelde winst C		4.166.030	-8.306.093
		<u>203.590.296</u>	<u>179.868.981</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		<u>360.622</u>	<u>221.689</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>203.950.918</u></u>	<u><u>180.090.670</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	1.3	236,26	198,98
Intrinsieke waarde per participatie B		238,62	200,65
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>240,11</u>	<u>201,67</u>

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

## Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2023

(bedragen in euro's)

		1-1-2023 t/m 30-6-2023	1-1-2022 t/m 30-6-2022
<b>Opbrengsten</b>	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		<u>1.180.333</u>	<u>1.298.715</u>
		1.180.333	1.298.715
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		8.100.247	113.547
Ongerealiseerd		<u>24.881.934</u>	<u>-56.894.496</u>
		32.982.181	-56.780.949
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>23.433</u>	<u>31.923</u>
		23.433	31.923
Totaal opbrengsten		34.185.947	-55.450.311
<b>Uitgaven</b>	2.2		
Managementvergoeding A		510.102	520.189
Managementvergoeding B		105.360	126.718
Managementvergoeding C		30.067	32.360
Bewaarkosten		48.502	51.739
Overige bedrijfskosten		<u>88.892</u>	<u>76.974</u>
		782.923	807.980
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>33.403.024</u>	<u>-56.258.291</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
<b>Nettowinst/(-verlies)</b>		<u>33.403.024</u>	<u>-56.258.291</u>
Winst/(-verlies) per participatie A*	2.3	37,35	-64,14
Winst/(-verlies) per participatie B*		39,38	-64,10
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>38,55</u>	<u>-64,46</u>

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

\* De winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in het eerste halfjaar van 2023. Dit bedroeg voor participaties A 581.533, voor participaties B 190.859 en participaties C 108.079 (eerste halfjaar 2022: 553.606 participaties A, 214.153 participaties B en 109.000 participaties C).

## Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2023

(bedragen in euro's)

	Noot	
	1-1-2023 t/m 30-6-2023	1-1-2022 t/m 30-6-2022
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat boekjaar	33.403.024	-56.258.291
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	-24.881.934	56.894.496
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	-8.100.247	-113.547
Aankoop beleggingen	1.1 -35.861.725	-40.541.963
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1 45.022.575	25.702.563
Aanpassingen voor:		
- Veranderingen in werkkapitaal:		
. mutatie vorderingen	127.627	598.297
. mutatie overige schulden	138.933	-471.727
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	9.848.253	-14.190.172
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Inkoop participaties	-15.069.753	-7.576.012
Uitgifte participaties	5.388.044	21.316.203
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-9.681.709	13.740.191
<b>Totale kasstroom</b>	<b>166.544</b>	<b>-449.981</b>
<b>Liquide middelen aan het begin van het jaar</b>	<b>515.080</b>	<b>2.565.928</b>
Netto kasstroom	166.544	-449.981
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>	<b>681.624</b>	<b>2.115.947</b>

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

## Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2023

(bedragen in euro's)

### Algemeen

DD Equity Fund ('het Fonds') is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten. Het Fonds kent een open-end structuur, is dagelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX. DD Equity Fund opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

DD Equity Fund is per 22 juli 2014 een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht ('Wft') en wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als Beheerder is een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

### Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers

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

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

Wisselkoersen, in euro	30-6-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	0,917	0,937
Pond sterling	1,165	1,127
Zwitserse frank	1,025	1,013
Zweedse kroon	0,085	0,090
Deense kroon	0,134	0,134
Noorse kroon	0,086	0,095
Japanse yen	0,006	0,007
Hongkong dollar	0,117	0,120

## Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 1.1) Beleggingen aandelen

#### Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktw waarde 30-06-2023 €	% van totale beleggingen	Marktw waarde 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
<b>Aandelen</b>				
ADIDAS AG	1.955.580	0,97%	1.656.980	0,93%
ADOBE INC	5.378.442	2,66%	4.099.217	2,30%
ADVANCED MICRO DEVICES INC	4.176.352	2,06%	2.063.415	1,16%
ADVANTEST CORP	2.064.524	1,02%	1.625.925	0,91%
ADYEN NV	3.171.600	1,57%	2.319.120	1,30%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	1.543.080	0,76%	1.121.762	0,63%
AIA GROUP LTD	2.960.572	1,46%	3.334.514	1,87%
AIR LIQUIDE SA	1.806.200	0,89%	1.456.400	0,82%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	1.784.551	0,88%	1.444.179	0,81%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1.234.663	0,61%	1.346.063	0,75%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	993.171	0,49%	1.320.628	0,74%
ALPHABET INC	6.294.546	3,11%	5.724.872	3,21%
AMAZON.COM INC	5.496.389	2,72%	3.620.520	2,03%
APPLE INC	3.555.820	1,76%	3.043.570	1,70%
APPLIED MATERIALS INC	5.299.358	2,62%	4.653.436	2,61%
ASML HOLDING NV	4.641.000	2,29%	4.030.400	2,26%
ASSA ABLOY AB	1.428.602	0,71%	603.494	0,34%
BAIDU INC	-	0,00%	1.607.590	0,90%
BLOCK INC	915.261	0,45%	883.204	0,49%
CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP	1.568.750	0,78%	1.903.453	1,07%
CRISPR THERAPEUTICS SA	566.031	0,28%	418.974	0,23%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	3.096.251	1,53%	1.381.176	0,77%
DAIFUKU CO	2.351.198	1,16%	1.843.226	1,03%
DANAHER CORP	3.959.670	1,96%	2.984.343	1,67%
DOCUSIGN INC	1.170.715	0,58%	1.142.413	0,64%
DOUBLEBLVERIFY HOLDINGS	1.605.316	0,79%	987.660	0,55%
DR MARTENS PLC	356.290	0,18%	483.347	0,27%
EBAY INC	2.457.745	1,21%	2.525.697	1,41%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	1.729.239	0,85%	-	-
ELECTRONIC ARTS INC	-	0,00%	2.060.661	1,15%
ENEL SPA	3.700.800	1,83%	3.269.500	1,83%
ENPHASE ENERGY INC	2.149.148	1,06%	-	-
ESSILORLUXOTTICA SA	2.243.800	1,11%	1.184.400	0,66%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	900.000	0,44%	929.904	0,52%
FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	2.256.187	1,11%	2.225.111	1,25%
GENMAB AS	2.252.231	1,11%	2.175.164	1,22%
HELLOFRESH SE	926.600	0,46%	739.080	0,41%
HOUSING DEVELOPMENT LTD	4.024.840	1,99%	4.358.754	2,44%
ILLUMINA INC	2.319.995	1,15%	2.557.695	1,43%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1.700.325	0,84%	710.750	0,40%
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	2.062.145	1,02%	1.856.266	1,04%
INTEGRAL AD SCIENCE CORP	1.054.739	0,52%	527.112	0,30%
INTUIT INC	2.939.808	1,45%	2.552.860	1,43%
JD.COM INC	625.665	0,31%	1.577.793	0,88%
JOHNSON & JOHNSON	-	0,00%	3.641.415	2,04%
JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	519.332	0,26%	730.750	0,41%



	Marktwarde 30-06-2023 €	% van totale beleggingen	Marktwarde 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
<b>Aandelen (vervolg)</b>				
KEYENCE CORP	1.721.123	0,85%	1.460.606	0,82%
KINGSPAN GROUP PLC	1.400.700	0,69%	1.011.600	0,57%
LAM RESEARCH CORP	2.651.577	1,31%	2.953.619	1,65%
LEGRAND SA	1.362.000	0,67%	972.660	0,54%
L'OREAL SA	427.100	0,21%	333.600	0,19%
LUFAX HOLDING	157.287	0,08%	218.131	0,12%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2.589.000	1,28%	3.399.500	1,90%
MASTERCARD INC	2.883.960	1,42%	2.932.368	1,64%
MEDTRONIC HLD	3.633.822	1,80%	2.985.730	1,67%
MEITUAN DIANPING	600.793	0,30%	734.047	0,41%
MERCADOLIBRE INC	542.896	0,27%	396.458	0,22%
MERCK & CO INC	-	0,00%	2.598.969	1,46%
MICROSOFT CORP	5.930.577	2,93%	7.190.668	4,03%
NESTLE SA	881.922	0,44%	-	-
NETEASE INC	-	0,00%	680.534	0,38%
NETFLIX INC	2.826.242	1,40%	2.348.541	1,32%
NIDEC CORP	776.104	0,38%	-	-
NIKE INC	2.023.281	1,00%	2.850.560	1,60%
NOVOZYMES A/S	1.280.831	0,63%	-	-
NVIDIA CORP	3.877.360	1,92%	2.601.696	1,46%
OKTA INC	1.334.876	0,66%	1.344.512	0,75%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC	360.240	0,18%	402.846	0,23%
PALO ALTO NETWORKS INC	3.044.574	1,50%	1.176.725	0,66%
PAYPAL HOLDINGS	4.159.157	2,06%	4.337.597	2,43%
PEXIP HOLDING ASA	200.197	0,10%	146.098	0,08%
PING AN INSURANCE CO	2.040.715	1,01%	2.170.207	1,22%
RINGCENTRAL INC	1.050.000	0,52%	895.573	0,50%
ROCHE HOLDING LTD	2.241.688	1,11%	1.470.960	0,82%
ROCKWOOL A/S	1.610.056	0,79%	878.376	0,49%
SALESFORCE INC	6.390.082	3,16%	3.851.291	2,16%
SAMSUNG SDI CO LTD	2.912.500	1,44%	3.117.900	1,75%
SERVICENOW INC	4.120.770	2,04%	1.819.021	1,02%
SOLAREdge TECHNOLOGIES INC	2.342.782	1,16%	2.388.784	1,34%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	4.255.105	2,10%	3.420.014	1,92%
TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	1.939.249	0,96%	2.806.773	1,57%
TERADYNE INC	3.061.320	1,51%	2.291.684	1,28%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.260.541	2,60%	5.675.887	3,18%
TOKYO ELECTRON LTD	3.520.376	1,74%	2.484.904	1,39%
UNILEVER PLC	2.146.950	1,06%	2.577.850	1,44%
UNION PACIFIC CORP	1.875.527	0,93%	1.552.176	0,87%
VISA INC	3.047.406	1,51%	2.920.028	1,64%
WORKDAY INC	3.416.302	1,69%	1.724.647	0,97%
ZALANDO SE	817.160	0,40%	1.026.410	0,58%
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	1.057.709	0,52%	1.079.016	0,60%
ZSCALER INC	1.340.971	0,66%	576.669	0,32%
	<b>202.349.359</b>	<b>100,00%</b>	<b>178.528.028</b>	<b>100,00%</b>

*Mutatieoverzicht beleggingen aandelen*

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2023 t/m 30-6-2023 €	Beleggingen aandelen 1-1-2022 t/m 31-12-2022 €
Per 1 januari	178.528.028	231.970.064
Aankopen	35.861.725	41.357.544
Verkopen	-45.022.575	-27.244.221
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>32.982.181</u>	<u>-67.555.359</u>
Per einde periode	<u>202.349.359</u>	<u>178.528.028</u>

## 1.2) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

*Mutatieoverzicht eigen vermogen*

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

	Participatie kapitaal A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	99.926.519	28.078.149	19.075.515	147.080.183
Resultaatbestemming vorig jaar	-	19.075.515	-19.075.515	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-35.506.025	-35.506.025
Inkoop participaties	-5.924.333	-	-	-5.924.333
Uitgifte participaties	17.931.994	-	-	17.931.994
Saldo per 30 juni 2022	<u>111.934.180</u>	<u>47.153.664</u>	<u>-35.506.025</u>	<u>123.581.819</u>
Saldo per 1 januari 2023	111.004.952	47.153.664	-42.402.975	115.755.641
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-42.402.975	42.402.975	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	21.721.478	21.721.478
Inkoop participaties	-8.029.450	-	-	-8.029.450
Uitgifte participaties	5.097.546	-	-	5.097.546
Saldo per 30 juni 2023	<u>108.073.048</u>	<u>4.750.689</u>	<u>21.721.478</u>	<u>134.545.215</u>

## Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	40.534.878	9.210.258	7.955.277	57.700.413
Resultaatbestemming vorig jaar	-	7.955.277	-7.955.277	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-13.726.348	-13.726.348
Inkoop participaties	-1.651.679	-	-	-1.651.679
Uitgifte participaties	3.384.209	-	-	3.384.209
Saldo per 30 juni 2022	<u>42.267.408</u>	<u>17.165.535</u>	<u>-13.726.348</u>	<u>45.706.595</u>
Saldo per 1 januari 2023	41.209.783	17.165.535	-16.243.758	42.131.560
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-16.243.758	16.243.758	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	7.515.516	7.515.516
Inkoop participaties	-6.824.313	-	-	-6.824.313
Uitgifte participaties	290.498	-	-	290.498
Saldo per 30 juni 2023	<u>34.675.968</u>	<u>921.777</u>	<u>7.515.516</u>	<u>43.113.261</u>

## Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	27.120.207	-	3.167.666	30.287.873
Resultaatbestemming vorig jaar	-	3.167.666	-3.167.666	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-7.025.918	-7.025.918
Inkoop participaties	-	-	-	-
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2022	<u>27.120.207</u>	<u>3.167.666</u>	<u>-7.025.918</u>	<u>23.261.955</u>
Saldo per 1 januari 2023	27.120.207	3.167.666	-8.306.093	21.981.780
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-8.306.093	8.306.093	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	4.166.030	4.166.030
Inkoop participaties	-215.990	-	-	-215.990
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2023	<u>26.904.217</u>	<u>-5.138.427</u>	<u>4.166.030</u>	<u>25.931.820</u>

### *Uitstaand aantal participaties*

Het participatiekapitaal A bedraagt € 108.073.048, participatiekapitaal B € 34.675.968 en participatiekapitaal C € 26.904.217 en bestaat uit 569.481 participaties A, 180.677 participaties B en 108.000 participaties C. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen.

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

	<u>1-1-2023 t/m</u> <u>30-6-2023</u>	<u>1-1-2022 t/m</u> <u>31-12-2022</u>
Aantal participaties per 1 januari	900.731	850.674
Uitgifte participaties	24.439	116.571
Inkoop participaties	<u>-67.012</u>	<u>-66.514</u>
Aantal participaties per einde periode	<u><u>858.158</u></u>	<u><u>900.731</u></u>

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal participaties A, B en C:

	<u>1-1-2023 t/m</u> <u>30-6-2023</u>	<u>1-1-2022 t/m</u> <u>31-12-2022</u>
Aantal participaties A per 1 januari	581.757	533.515
Uitgifte participaties A	23.184	102.672
Inkoop participaties A	<u>-35.460</u>	<u>-54.430</u>
Aantal participaties A per einde periode	<u><u>569.481</u></u>	<u><u>581.757</u></u>

	<u>1-1-2023 t/m</u> <u>30-6-2023</u>	<u>1-1-2022 t/m</u> <u>31-12-2022</u>
Aantal participaties B per 1 januari	209.974	208.159
Uitgifte participaties B	1.255	13.899
Inkoop participaties B	<u>-30.552</u>	<u>-12.084</u>
Aantal participaties B per einde periode	<u><u>180.677</u></u>	<u><u>209.974</u></u>

	<u>1-1-2023 t/m</u> <u>30-6-2023</u>	<u>1-1-2022 t/m</u> <u>31-12-2022</u>
Aantal participaties C per 1 januari	109.000	109.000
Uitgifte participaties C	-	-
Inkoop participaties C	<u>-1.000</u>	<u>-</u>
Aantal participaties C per einde periode	<u><u>108.000</u></u>	<u><u>109.000</u></u>

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

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

### 1.3) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Totale intrinsieke waarde	203.590.296	179.868.981	235.068.469
Totaal aantal participaties	858.158	900.731	850.674
	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Intrinsieke waarde A	134.545.215	115.755.641	147.080.184
Aantal participaties A	569.481	581.757	533.515
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>236,26</u>	<u>198,98</u>	<u>275,68</u>
	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Intrinsieke waarde B	43.113.261	42.131.560	57.700.413
Aantal participaties B	180.677	209.974	208.159
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>238,62</u>	<u>200,65</u>	<u>277,19</u>
	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Intrinsieke waarde C	25.931.820	21.981.780	30.287.873
Aantal participaties C	108.000	109.000	109.000
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>240,11</u>	<u>201,67</u>	<u>277,87</u>

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

### 2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

#### *Direct beleggingsresultaat*

	30-6-2023 €	30-6-2022 €
Dividend	<u>1.180.333</u>	<u>1.298.715</u>
	<u>1.180.333</u>	<u>1.298.715</u>

#### *Indirect beleggingsresultaat*

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	30-6-2023 €	30-6-2022 €
Gerealiseerde winst uit aandelen	9.036.237	3.407.614
Gerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-935.990</u>	<u>-3.294.068</u>
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	8.100.247	113.547
Ongerealiseerde winst uit aandelen	33.499.671	5.383.738
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-8.617.737</u>	<u>-62.278.233</u>
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	24.881.934	-56.894.496
	<u>32.982.181</u>	<u>-56.780.949</u>

#### *Overige opbrengsten*

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

Daarnaast was er in de eerste helft van 2023 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds.

## 2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	<u>30-6-2023</u> €	<u>30-6-2022</u> €
Managementvergoeding A	510.102	520.189
Managementvergoeding B	105.360	126.718
Managementvergoeding C	30.067	32.360
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten	19.446	20.744
Bewaarloon	29.056	30.995
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	17.010	21.242
Accountantskosten	16.486	9.834
Bloombergkosten	22.865	13.818
Kosten beursnotering	11.503	11.045
Interestkosten	-	3.523
Toezichtskosten	10.650	8.087
Overige operationele kosten	<u>10.378</u>	<u>9.425</u>
	<u>782.923</u>	<u>807.980</u>

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor het Fonds. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de participaties A bedraagt op jaarbasis 0,80%, voor de participaties B op jaarbasis 0,50% en voor de participaties C op jaarbasis 0,25%. Over het eerste helft van 2023 is een managementvergoeding van € 510.102 voor participaties A, € 105.360 voor participaties B en € 30.067 voor participaties C (eerste halfjaar 2022: € 520.189 voor participaties A, € 126.718 voor participaties B en € 32.360 voor participaties C) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst- en verliesrekening van het Fonds gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

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

*Lopende kosten factor*

De lopende kosten factor heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. Hierbij worden de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht opgeteld en afgezet tegen de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. Het gemiddelde eigen vermogen is berekend door het gemiddelde te nemen van de 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2023 (eerste halfjaar 2022: 127). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 128.594.644, voor participaties B € 42.546.899 en voor participaties C € 24.260.559 (eerste halfjaar 2022: € 131.053.533 (participaties A), € 51.054.320 (participaties B) en € 26.080.416 (participaties C)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2023 was 0,47% (participaties A), 0,32% (participaties B) en 0,19% (participaties C) (eerste halfjaar 2022: 0,46% (participaties A), 0,31% (participaties B) en 0,18% (participaties C)).

Voor de goede orde wordt vermeld dat de transactiekosten onderdeel vormen van de kostprijs respectievelijk de verkoopprijs van de beleggingen. Daarnaast wordt opgemerkt dat bovenstaande berekeningsmethode verplicht is uit hoofde van de Wft.

Hieronder is de lopende kosten factor opgenomen:

*Lopende kosten factor A*

	<u>30-6-2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding A	510.102	0,40%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	31.920	
Administratiekosten	11.194	
Accountantskosten	10.849	
Bloombergkosten	15.048	
Kosten beursnotering	7.570	
Interestkosten	-	
Toezichtskosten	7.009	
Overige operationele kosten	6.830	
	<u>90.420</u>	<u>0,07%</u>
	<u>600.522</u>	<u>0,47%</u>



*Lopende kosten factor B*

	<u>30-6-2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding B	105.360	0,25%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	10.560	
Administratiekosten	3.704	
Accountantskosten	3.590	
Bloombergkosten	4.978	
Kosten beursnotering	2.505	
Interestkosten	-	
Toezichtskosten	2.319	
Overige operationele kosten	2.260	
	<u>29.916</u>	<u>0,07%</u>
	<u>135.276</u>	<u>0,32%</u>

*Lopende kosten factor C*

	<u>30-6-2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding C	30.067	0,12%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	6.022	
Administratiekosten	2.112	
Accountantskosten	2.047	
Bloombergkosten	2.839	
Kosten beursnotering	1.428	
Interestkosten	-	
Toezichtskosten	1.322	
Overige operationele kosten	1.288	
	<u>17.058</u>	<u>0,07%</u>
	<u>47.125</u>	<u>0,19%</u>

### 2.3) Winst/(-verlies) per participatie

	<u>30-6-2022</u> €	<u>30-6-2022</u> €
Winst/(-verlies) per participatie A	21.721.478	-35.506.025
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	<u>581.533</u>	<u>553.606</u>
Winst/ (-verlies) per participatie A	<u>37,35</u>	<u>-64,14</u>
	<u>30-6-2022</u> €	<u>30-6-2022</u> €
Winst/(-verlies) per participatie B	7.515.516	-13.726.348
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	<u>190.859</u>	<u>214.153</u>
Winst/ (-verlies) per participatie B	<u>39,38</u>	<u>-64,10</u>
	<u>30-6-2022</u> €	<u>30-6-2022</u> €
Winst/(-verlies) per participatie C	4.166.030	-7.025.918
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	<u>108.079</u>	<u>109.000</u>
Winst/ (-verlies) per participatie C	<u>38,55</u>	<u>-64,46</u>

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 21.721.478 voor participaties A, € 7.515.516 voor participaties B en € 4.166.030 voor participaties C (eerste halfjaar 2022 € -35.506.025 voor participaties A, € -13.726.348 voor participaties B en € 7.025.918 voor participaties C) en op respectievelijk 581.533, 190.859 en 108.079 (eerste halfjaar 2022: 553.606, 214.153 en 109.000) gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in het eerste helft van 2023 van een bepaald soort. In totaal waren er 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2023 (eerste halfjaar 2022: 127).

## Overige gegevens

### 1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

### 2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2023
	<u>€</u>
Nettoresultaat	33.403.024
Toevoeging aan de overige reserves	<u>33.403.024</u>

Het nettoresultaat van € 33.403.024 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

### 3) Gebeurtenissen na balansdatum

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

### 4) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('Bgf') jo artikel 115y lid 9 Bgf maken de bestuurders van de Beheerder melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van het Fonds aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

Mevrouw J.M. Hogeslag heeft aan het begin en aan het einde van het eerste halfjaar 2023 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds. Mevrouw J.M. Hogeslag hield aan het begin en einde van het boekjaar 2023 4 aandelen Adyen.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin van het eerste halfjaar 2023 geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds. Aan het einde van het eerste halfjaar 2023 heeft de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het einde van het halfjaar 2023 150 aandelen PayPal.

De bestuurders van de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2023 de volgende belangen in het DD Equity Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.269 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.507 participaties

## 5) Vergunning Wet op het financieel toezicht

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

## 6) Verklaring betreffende het halfjaarbericht

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht 2023 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund per 30 juni 2023 en van het resultaat over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023.