



DD EQUITY FUND

een fonds voor gemene rekening
Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2025

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. Participaties van het Fonds zijn niet genoteerd aan een handelsplatform. Participaties in het Fonds kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur.

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 - www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2025

In het eerste halfjaar 2025 hebben zich geen belangrijke wijzigingen in DD Equity Fund voorgedaan.

Directievoering en bewaarder

DD Equity Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. . De heer W.P.C. (Ward) Kastrop en mevrouw D. (Daniëlle) Timmerman 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 2025 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. DD Equity Fund had in de eerste helft van 2025 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2025 bedroeg het totaal netto rendement -5,65% voor participaties A, -5,51% voor participaties B en -5,40% voor participaties C. Op 30 juni 2025 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 279,28, participatie B € 283,77 en participatie C € 286,98.

Per 30 juni 2025 was € 205.655.776 belegd in aandelen en werd € 926.409 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 826.679 en het indirecte beleggingsresultaat € -11.281.620.

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
Totale intrinsieke waarde	207.471.422	213.957.793
Totaal aantal participaties	737.443	718.466
Intrinsieke waarde A	134.260.915	143.647.140
Aantal participaties A	480.736	485.269
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>279,28</u>	<u>296,02</u>
Intrinsieke waarde B	40.582.510	42.730.349
Aantal participaties B	143.011	142.277
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>283,77</u>	<u>300,33</u>
Intrinsieke waarde C	32.627.997	27.580.304
Aantal participaties C	113.696	90.920
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>286,98</u>	<u>303,35</u>

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in de eerste helft van 2025. DD Equity 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 Equity Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een volatiel verloop in de eerste helft van 2025, voornamelijk als gevolg van de ontwikkelingen rond de handelstarieven die door president Trump werden aangekondigd. De introductie van deze tarieven zou mogelijk negatieve effecten op zowel de macro-economische als bedrijfseconomische ontwikkelingen hebben. Echter, de exacte omvang van deze effecten en waar en wanneer deze zich zullen manifesteren blijft vooralsnog onduidelijk. Na een aanvankelijke scherpe daling van de aandelenkoersen herstelden de aandelenmarkten in het tweede kwartaal van 2025 nadat de regering Trump de toon matigde en overeenstemming bereikte met een aantal landen. De onzekere handelspolitiek van de Verenigde Staten had in de eerste helft van 2025 ook invloed op de dollar, die aanzienlijk verzwakte ten opzichte van de meeste andere valuta, waaronder de euro.

De wereldwijde economische groeiverwachtingen voor 2025 zijn door de meeste analisten, en instituties zoals de Wereldbank, naar beneden bijgesteld vanwege de toenemende onzekerheden. Desondanks

presteerde de wereldeconomie in de eerste helft van 2025 redelijk goed. Er was geen sprake van een forse stijging van de werkloosheid of een inflatieschok. De Europese Centrale Bank (ECB) voerde in 2025 een reeks renteverlagingen door, terwijl de Amerikaanse Federal Reserve (FED) naar verwachting pas later in 2025 zal besluiten de rente te verlagen.

Binnen de portefeuille van het DD Equity Fund blijven vooral de technologiebedrijven goed presteren. De ontwikkelingen rond AI zorgen voor aanhoudende forse investeringen in met name chips en cloud-infrastructuur. Desondanks sloot het DD Equity Fund het eerste halfjaar af met een verlies van 5,65% (participaties A). Deze daling is echter voornamelijk het gevolg van de aanzienlijke verzwakking van de dollar ten opzichte van de euro.

Tabel: top 10 rendement en bijdrage aan resultaat over de eerste zes maanden van 2025 (in €)

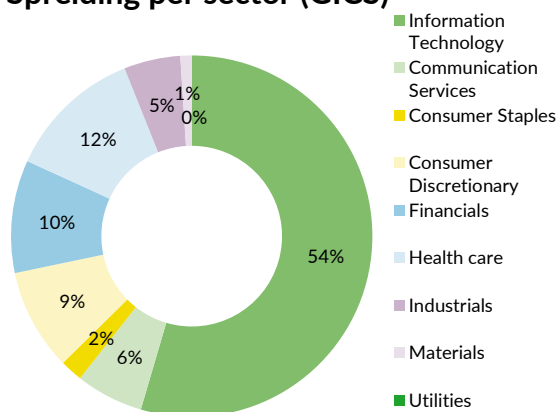
Top 10 bijdrage positief					
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Zscaler (VS)	51,4%	0,8%	Lam Research (VS)	18,4%	0,3%
Netflix (Taiwan)	32,3%	0,4%	Intuit (VS)	11,2%	0,3%
Microsoft (VS)	4,5%	0,4%	CrowdStrike (VS)	28,5%	0,2%
Oracle (VS)	16,1%	0,3%	Adyen (VS)	9,1%	0,2%
Mercadolibre (Uruguay)	29,7%	0,3%	Broadcom (VS)	4,7%	0,2%

Bron: DoubleDividend

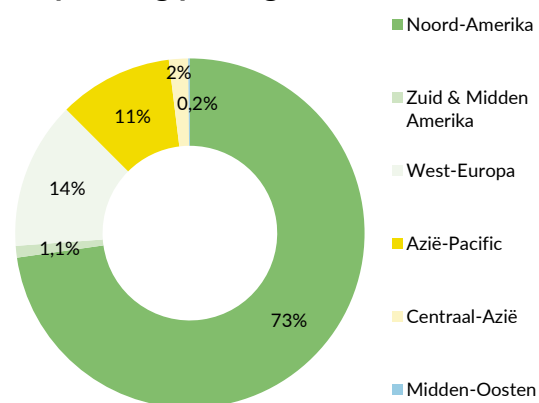
De portefeuille van het DD Equity Fund is niet ingericht rond een bepaalde benchmark, maar rond een aantal thema's (waarvan digitalisering, gezondheidszorg, innovatie en de energietransitie de hoofdthema's zijn) met goede lange termijn groeivoorzichten. Hierdoor kunnen de resultaten van het Fonds flink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

Spreading portefeuille over landen, sectoren en thema's, ultimo juni 2025

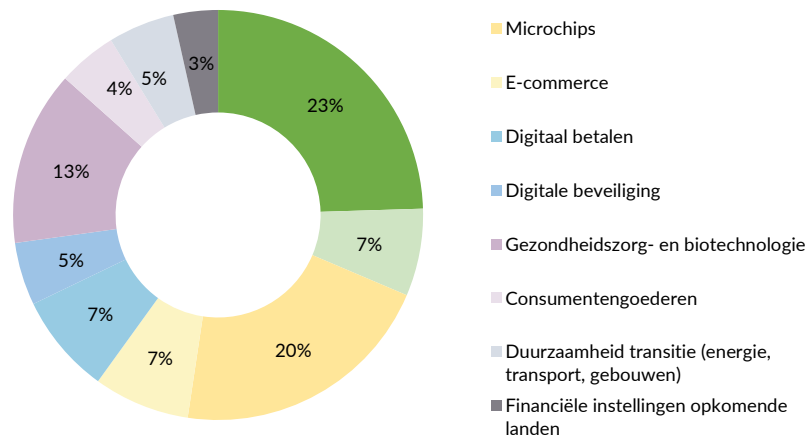
Spreading per sector (GICS)



Spreading per regio



Spreiding per thema



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 risico's op economisch, monetair en (geo)politiek niveau is een lange beleggingshorizon essentieel.

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. ESG¹ -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 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

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

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 die zich kunnen voordoen, waardoor er geen specifieke duurzaamheidsrisico's voor DD Equity Fund zijn te benoemen. 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 hierop actief gemonitord. Door de selectie aan de poort, de actieve monitoring en de diversiteit binnen de beleggingsportefeuille voorziet de Beheerder dat als zich een duurzaamheidsrisico openbaart dit een beperkt effect heeft op de (totale) waarde van de beleggingen in DD Equity Fund.

Ecologische en sociale kenmerken

De Beheerder streeft er naar bepaalde ecologische en sociale kenmerken te promoten. Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die DD Equity Fund promoot staan beschreven in de periodieke toelichting opgenomen onder punt vijf van de Overige Gegevens van het jaarverslag van het Fonds.

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, 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.

Informatievoorziening

Op de website, 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, het stembeleid en de rapportage uitvoering stembeleid gepubliceerd op de website.

Amsterdam, 15 augustus 2025

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

W.P.C. Kastrop

D. Timmerman

Balans per 30 juni 2025

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>205.655.776</u>	<u>212.933.356</u>
		205.655.776	212.933.356
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>1.071.672</u>	<u>986.367</u>
		1.071.672	986.367
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>926.409</u>	<u>243.680</u>
		926.409	243.680
Totaal activa		<u><u>207.653.857</u></u>	<u><u>214.163.403</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	1.2		
Participatiekapitaal A		83.730.282	85.342.003
Participatiekapitaal B		25.346.017	24.894.475
Participatiekapitaal C		28.438.296	22.479.658
Overige reserves A		58.305.137	32.316.015
Overige reserves B		17.835.874	10.132.723
Overige reserves C		5.100.646	147.938
Onverdeelde winst A		-7.774.504	25.989.122
Onverdeelde winst B		-2.599.381	7.703.151
Onverdeelde winst C		<u>-910.945</u>	<u>4.952.708</u>
		<u><u>207.471.422</u></u>	<u><u>213.957.793</u></u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		<u>182.435</u>	<u>205.610</u>
Totaal passiva		<u><u>207.653.857</u></u>	<u><u>214.163.403</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	1.3	279,28	296,02
Intrinsieke waarde per participatie B		283,77	300,33
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>286,98</u>	<u>303,35</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2025

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2025 t/m 30-6-2025	1-1-2024 t/m 30-6-2024
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		826.679	833.030
		<u>826.679</u>	<u>833.030</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		5.406.944	1.492.270
Ongerealiseerd		-16.688.564	27.620.270
		<u>-11.281.620</u>	<u>29.112.540</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>-22.065</u>	<u>30.251</u>
Totaal opbrengsten		-10.477.006	29.975.821
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		527.151	566.341
Managementvergoeding B		100.810	105.371
Managementvergoeding C		34.481	32.849
Bewaarkosten		44.932	47.819
Overige bedrijfskosten		100.450	121.611
		<u>807.824</u>	<u>873.991</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>-11.284.830</u>	<u>29.101.830</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u><u>-11.284.830</u></u>	<u><u>29.101.830</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie A*	2.3	-16,17	37,11
Winst/(-verlies) per participatie B*		-17,93	37,99
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>-9,28</u>	<u>39,08</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 2025. Dit bedroeg voor participaties A 480.738, voor participaties B 144.961 en participaties C 98.212 (eerste halfjaar 2024: 525.366 participaties A, 154.524 participaties B en 95.613 participaties C).

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2025

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2025 t/m 30-6-2025	1-1-2024 t/m 30-6-2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		-11.284.830	29.101.830
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		16.688.564	-27.620.270
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-5.406.944	-1.492.270
Aankoop beleggingen	1.1	-20.757.364	-29.837.629
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	16.753.324	41.376.875
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-85.305	-107.595
. mutatie overige schulden		-23.175	432.632
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-4.115.730	11.853.573
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-11.676.025	-17.389.650
Uitgifte participaties		16.474.484	8.532.992
Uitkering participanten		-	-344.106
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		4.798.459	-9.200.764
Totale kasstroom		682.729	2.652.809
Liquide middelen aan het begin van het jaar			
Netto kasstroom		682.729	2.652.809
Liquide middelen per 30 juni		926.409	3.048.971

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2025

(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 en is dagelijks verhandelbaar. Participaties van het Fonds kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur. 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	30-6-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	0,852	0,966
Pond sterling	1,167	1,209
Zwitserse frank	1,070	1,066
Zweedse kroon	0,089	0,087
Deense kroon	0,134	0,134
Japanse yen	0,006	0,006
Hongkong dollar	0,109	0,124

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaaarde 30-06-2025 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2024 €	% van totale beleggingen
Aandelen				
ACCENTURE PLC	891.183	0,43%	509.594	0,24%
ADOBE INC	4.119.777	2,00%	5.367.938	2,52%
ADVANCED MICRO DEVICES	4.714.486	2,29%	4.549.310	2,14%
ADVANTEST CORP	2.387.932	1,16%	2.147.755	1,01%
ADYEN NV	2.649.280	1,29%	3.305.100	1,55%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	-	-	1.037.875	0,49%
AIA GROUP LTD	1.909.992	0,93%	1.399.853	0,66%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	2.042.433	0,99%	2.800.966	1,32%
ALPHABET INC-CL A	3.452.988	1,68%	4.570.256	2,15%
ALPHABET INC-CL C	6.044.725	2,94%	6.988.624	3,28%
AMAZON.COM INC	11.026.971	5,36%	13.135.857	6,17%
AMPHENOL CORP	1.093.623	0,53%	-	-
APPLIED MATERIALS INC	4.990.621	2,43%	5.025.746	2,36%
ASML HOLDING NV	5.420.800	2,63%	5.633.210	2,65%
ATLAS COPCO AB	956.401	0,46%	885.461	0,42%
AUTODESK INC	1.516.401	0,74%	1.641.263	0,77%
BOOKING HOLDINGS INC	493.184	0,24%	-	-
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1.189.530	0,58%	1.121.352	0,53%
BROADCOM INC	2.935.320	1,43%	2.126.972	1,00%
CRISPR THERAPEUTICS AG	455.799	0,22%	418.117	0,20%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	1.301.640	0,63%	2.147.793	1,01%
DAIFUKU CO LTD	2.706.602	1,32%	2.555.008	1,20%
DANAHER CORP	2.692.542	1,31%	3.325.205	1,56%
DEXCOM INC	2.082.140	1,01%	2.102.907	0,99%
DR. MARTENS PLC	219.035	0,11%	218.312	0,10%
EATON CORP PLC	1.672.654	0,81%	-	-
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2.665.076	1,30%	2.859.681	1,34%
ELI LILLY & CO	1.162.140	0,57%	-	-
ENPHASE ENERGY INC	472.888	0,23%	928.556	0,44%
ESSILORLUXOTTICA SA	1.048.050	0,51%	2.238.200	1,05%
ESTEE LAUDER COMPANIES	791.583	0,38%	832.709	0,39%
GENMAB A/S	1.410.036	0,69%	1.601.126	0,75%
GRAIL INC	92.690	0,05%	36.476	0,02%
HDFC BANK LTD-ADR	2.481.970	1,21%	2.466.828	1,16%
ILLUMINA INC	650.236	0,32%	1.032.390	0,48%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2.058.555	1,00%	1.884.000	0,88%
INFOSYS LTD-SP ADR	1.183.925	0,57%	1.587.639	0,75%
INTEGRAL AD SCIENCE HOLDING	283.171	0,14%	403.284	0,19%
INTUIT INC	4.227.175	2,05%	3.520.328	1,65%
KEYENCE CORP	2.387.873	1,16%	2.382.831	1,12%

	Marktwaaarde 30-06-2025 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2024 €	% van totale beleggingen
Aandelen (vervolg)				
LAM RESEARCH CORP	3.316.949	1,61%	2.999.411	1,41%
L'OREAL SA	1.089.300	0,53%	1.025.550	0,48%
LULULEMON ATHLETICA INC	404.788	0,20%	738.600	0,35%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.223.000	1,08%	4.257.850	2,00%
MARSH & MCLENNAN COS	558.777	0,27%	-	-
MARVELL TECHNOLOGY INC	2.109.980	1,03%	2.559.923	1,20%
MASTERCARD INC	2.872.292	1,40%	3.432.494	1,61%
MERCADOLIBRE INC	2.226.545	1,08%	1.642.144	0,77%
MICROSOFT CORP	12.712.272	6,18%	11.397.393	5,35%
NESTLE SA-REG	2.193.589	1,07%	1.914.987	0,90%
NETFLIX INC	3.422.405	1,66%	2.582.289	1,21%
NIDEC CORP	661.725	0,32%	701.736	0,33%
NIKE INC -CL B	1.573.489	0,76%	1.899.971	0,89%
NORDEA BANK ABP	756.600	0,37%	-	-
NOVO NORDISK A/S	1.473.032	0,72%	1.046.297	0,49%
NUTANIX INC	1.693.095	0,82%	1.181.651	0,55%
NVIDIA CORP	7.806.296	3,79%	7.392.110	3,47%
ORACLE CORP	4.097.508	1,99%	2.574.833	1,21%
PALO ALTO NETWORKS INC	4.009.643	1,95%	4.041.603	1,90%
PAYPAL HOLDINGS INC	3.608.843	1,75%	5.110.285	2,40%
PING AN INSURANCE GROUP	1.352.458	0,66%	1.431.244	0,67%
PURE STORAGE INC	735.784	0,36%	889.860	0,42%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	462.760	0,23%	-	-
RINGCENTRAL INC	796.993	0,39%	1.115.722	0,52%
SALESFORCE INC	5.110.687	2,49%	7.103.100	3,34%
SAMSUNG SDI CO	736.400	0,36%	1.122.800	0,53%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.258.000	1,10%	-	-
SERVICENOW INC	3.722.230	1,81%	3.839.160	1,80%
SNOWFLAKE INC	1.239.089	0,60%	969.256	0,46%
SOLAREdge TECHNOLOGIES INC	318.030	0,15%	240.348	0,11%
STRYKER CORP	2.359.254	1,15%	3.129.358	1,47%
SYNOPSYS INC	3.712.382	1,81%	3.281.043	1,54%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	6.560.174	3,19%	8.010.217	3,76%
TERADYNE INC	1.378.847	0,67%	2.310.459	1,09%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2.935.988	1,43%	4.521.555	2,12%
TOKYO ELECTRON LTD	3.020.110	1,47%	2.749.322	1,29%
UNION PACIFIC CORP	2.156.051	1,05%	2.202.221	1,03%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2.126.132	1,03%	3.663.882	1,72%
VEEVA SYSTEMS INC	880.733	0,43%	728.921	0,34%
VISA INC	5.141.926	2,50%	5.798.899	2,72%
WORKDAY INC	3.884.653	1,89%	4.485.312	2,11%
ZALANDO SE	866.450	0,42%	1.004.090	0,47%
ZOETIS INC	929.974	0,45%	-	-
ZSCALER INC	4.279.116	2,08%	3.048.938	1,43%
	205.655.776	100,00%	212.933.356	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2025 t/m 30-6-2025 €	Beleggingen aandelen 1-1-2024 t/m 31-12-2024 €
Per 1 januari	212.933.356	197.338.658
Aankopen	20.757.364	49.374.278
Verkopen	-16.753.324	-72.641.484
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	-11.281.620	38.861.904
Per einde periode	<u>205.655.776</u>	<u>212.933.356</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 2024	100.072.934	4.750.689	27.799.317	132.622.940
Resultaatbestemming vorig jaar	-	27.799.317	-27.799.317	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	19.494.850	19.494.850
Uitkering participanten	-	-233.992	-	-233.992
Inkoop participaties	-11.921.396	-	-	-11.921.396
Uitgifte participaties	7.472.971	-	-	7.472.971
Saldo per 30 juni 2024	<u>95.624.509</u>	<u>32.316.014</u>	<u>19.494.850</u>	<u>147.435.373</u>
Saldo per 1 januari 2025	85.342.003	32.316.015	25.989.122	143.647.140
Resultaatbestemming vorig jaar	-	25.989.122	-25.989.122	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-7.774.504	-7.774.504
Uitkering participanten	-	-	-	-
Inkoop participaties	-9.401.576	-	-	-9.401.576
Uitgifte participaties	7.789.855	-	-	7.789.855
Saldo per 30 juni 2025	<u>83.730.282</u>	<u>58.305.137</u>	<u>-7.774.504</u>	<u>134.260.915</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2024	30.402.849	921.777	9.278.967	40.603.593
Resultaatbestemming vorig jaar	-	9.278.967	-9.278.967	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	5.870.876	5.870.876
Uitkering participanten	-	-68.021	-	-68.021
Inkoop participaties	-3.463.241	-	-	-3.463.241
Uitgifte participaties	1.060.021	-	-	1.060.021
Saldo per 30 juni 2024	<u>27.999.629</u>	<u>10.132.723</u>	<u>5.870.876</u>	<u>44.003.228</u>
Saldo per 1 januari 2025	24.894.475	10.132.723	7.703.151	42.730.349
Resultaatbestemming vorig jaar	-	7.703.151	-7.703.151	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-2.599.381	-2.599.381
Uitkering participanten	-	-	-	-
Inkoop participaties	-1.268.936	-	-	-1.268.936
Uitgifte participaties	1.720.478	-	-	1.720.478
Saldo per 30 juni 2025	<u>25.346.017</u>	<u>17.835.874</u>	<u>-2.599.381</u>	<u>40.582.510</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2024	25.229.533	-5.138.427	5.328.458	25.419.564
Resultaatbestemming vorig jaar	-	5.328.458	-5.328.458	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	3.736.104	3.736.104
Uitkering participanten	-	-42.093	-	-42.093
Inkoop participaties	-2.005.013	-	-	-2.005.013
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2024	<u>23.224.520</u>	<u>147.938</u>	<u>3.736.104</u>	<u>27.108.562</u>
Saldo per 1 januari 2025	22.479.658	147.938	4.952.708	27.580.304
Resultaatbestemming vorig jaar	-	4.952.708	-4.952.708	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-910.945	-910.945
Uitkering participanten	-	-	-	-
Inkoop participaties	-1.005.513	-	-	-1.005.513
Uitgifte participaties	6.964.151	-	-	6.964.151
Saldo per 30 juni 2025	<u>28.438.296</u>	<u>5.100.646</u>	<u>-910.945</u>	<u>32.627.997</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 83.730.282, participatiekapitaal B € 25.346.017 en participatiekapitaal C € 28.438.296 en bestaat uit 480.736 participaties A, 143.011 participaties B en

113.696 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>1-1-2025 t/m 30-6-2025</u>	<u>1-1-2024 t/m 31-12-2024</u>
Aantal participaties per 1 januari	718.466	799.381
Uitgifte participaties	60.749	49.467
Inkoop participaties	<u>-41.772</u>	<u>-130.381</u>
Aantal participaties per einde periode	<u>737.443</u>	<u>718.466</u>

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

	<u>1-1-2025 t/m 30-6-2025</u>	<u>1-1-2024 t/m 31-12-2024</u>
Aantal participaties A per 1 januari	485.269	536.230
Uitgifte participaties A	29.078	45.435
Inkoop participaties A	<u>-33.611</u>	<u>-96.396</u>
Aantal participaties A per einde periode	<u>480.736</u>	<u>485.269</u>

	<u>1-1-2025 t/m 30-6-2025</u>	<u>1-1-2024 t/m 31-12-2024</u>
Aantal participaties B per 1 januari	142.277	162.301
Uitgifte participaties B	5.600	4.031
Inkoop participaties B	<u>-4.866</u>	<u>-24.055</u>
Aantal participaties B per einde periode	<u>143.011</u>	<u>142.277</u>

	<u>1-1-2025 t/m 30-6-2025</u>	<u>1-1-2024 t/m 31-12-2024</u>
Aantal participaties C per 1 januari	90.920	100.850
Uitgifte participaties C	26.071	-
Inkoop participaties C	<u>-3.295</u>	<u>-9.930</u>
Aantal participaties C per einde periode	<u>113.696</u>	<u>90.920</u>

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

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

1.3) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
Totale intrinsieke waarde	207.471.422	213.957.793	198.646.097
Totaal aantal participaties	737.443	718.466	799.381
Intrinsieke waarde A	134.260.915	143.647.140	132.622.940
Aantal participaties A	480.736	485.269	536.230
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>279,28</u>	<u>296,02</u>	<u>247,32</u>
Intrinsieke waarde B	40.582.510	42.730.349	40.603.593
Aantal participaties B	143.011	142.277	162.301
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>283,77</u>	<u>300,33</u>	<u>250,17</u>
Intrinsieke waarde C	32.627.997	27.580.304	25.419.564
Aantal participaties C	113.696	90.920	100.850
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>286,98</u>	<u>303,35</u>	<u>252,05</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	30-6-2025	30-6-2024
	€	€
Dividend	826.679	833.030
	<u>826.679</u>	<u>833.030</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	30-6-2025	30-6-2024
	€	€
Gerealiseerde winst uit aandelen	5.779.495	11.829.642
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-372.551	-10.337.372
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>5.406.944</u>	<u>1.492.270</u>
Ongerealiseerde winst uit aandelen	8.103.239	36.178.348
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-24.791.803	-8.558.078
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>-16.688.564</u>	<u>27.620.270</u>
	<u>-11.281.620</u>	<u>29.112.540</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 2025 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:

	30-6-2025	30-6-2024
	€	€
Managementvergoeding A	527.151	566.341
Managementvergoeding B	100.810	105.371
Managementvergoeding C	34.481	32.849
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten	19.970	21.093
Bewaarloon	24.962	26.726
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	17.825	17.155
Accountantskosten	12.285	11.482
Bloombergkosten	25.143	23.953
Distributiekosten	27.111	16.855
Interestkosten	105	35.628
Toezichtskosten	11.000	9.133
Overige operationele kosten	6.981	7.405
	<u>807.824</u>	<u>873.991</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 2025 is een managementvergoeding van € 527.151 voor participaties A, € 100.810 voor participaties B en € 34.481 voor participaties C (eerste halfjaar 2024: € 566.341 voor participaties A, € 105.371 voor participaties B en € 32.849 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 125 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2025 (eerste halfjaar 2024: 127). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 133.295.478, voor participaties B € 40.776.581 en voor participaties C € 27.861.245 (eerste halfjaar 2024: € 141.922.947 (participaties A), € 52.245.895 (participaties B) en € 26.343.303 (participaties C)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2025 was 0,47% (participaties A), 0,32% (participaties B) en 0,19% (participaties C) (eerste halfjaar 2024: 0,47% (participaties A), 0,32% (participaties B) en 0,19% (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>30-6-2025</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	527.151	0,40%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	29.660	
Administratiekosten	11.767	
Accountantskosten	8.109	
Bloombergkosten	16.597	
Distributiekosten	17.895	
Interestkosten	69	
Toezichtskosten	7.261	
Overige operationele kosten	4.608	
	<u>95.966</u>	<u>0,07%</u>
	<u>623.117</u>	<u>0,47%</u>

Lopende kosten factor B

	30-6-2025 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	100.810	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	9.073	
Administratiekosten	3.599	
Accountantskosten	2.481	
Bloombergkosten	5.077	
Distributiekosten	5.475	
Interestkosten	21	
Toezichtskosten	2.221	
Overige operationele kosten	1.410	
	<u>29.357</u>	<u>0,07%</u>
	<u>130.167</u>	<u>0,32%</u>

Lopende kosten factor C

	30-6-2025 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	34.481	0,12%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	6.199	
Administratiekosten	2.459	
Accountantskosten	1.695	
Bloombergkosten	3.469	
Kosten beursnotering	3.741	
Interestkosten	15	
Toezichtskosten	1.518	
Overige operationele kosten	963	
	<u>20.059</u>	<u>0,07%</u>
	<u>54.540</u>	<u>0,19%</u>

2.3) Winst/(-verlies) per participatie

	30-6-2025 €	30-6-2024 €
Winst/(-verlies) per participatie A	-7.774.504	19.494.850
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	480.738	525.366
Winst/ (-verlies) per participatie A	-16,17	37,11
Winst/(-verlies) per participatie B	-2.599.381	5.870.876
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	144.961	154.524
Winst/ (-verlies) per participatie B	-17,93	37,99
Winst/(-verlies) per participatie C	-910.945	3.736.104
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	98.212	95.613
Winst/ (-verlies) per participatie C	-9,28	39,08

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € - 7.774.504 voor participaties A, € -2.599.381 voor participaties B en € -910.945 voor participaties C (eerste halfjaar 2024 € 19.494.850 voor participaties A, € 5.870.876 voor participaties B en € 3.736.104 voor participaties C) en op respectievelijk 480.738, 144.961 en 98.212 (eerste halfjaar 2024: 525.366, 154.524 en 95.613) 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 2025 van een bepaald soort. In totaal waren er 125 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2025 (eerste halfjaar 2024: 127).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2025 €
Nettoresultaat	-11.284.830
Toevoeging aan de overige reserves	-11.284.830

Het nettoresultaat van € -11.284.830 wordt onttrokken 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 ('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 het Fonds aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

De heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het halfjaar 2025.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. (de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman) en aan hen gelieerde personen hebben per 1 januari 2025 (direct en indirect) 4.442 participaties en per 30 juni 2025 4.708 participaties in DD Equity Fund.

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 2025 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund per 30 juni 2025 en van het resultaat over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.