

DoubleDividend Equity Fund

Jaarverslag 2013

Inhoudsopgave

Profiel	4
Verslag van de beheerder.....	5
Balans per 31 december 2013	12
Winst en verliesrekening over de periode 1 april 2013 tot en met 31 december 2013.....	13
Kasstroomoverzicht over de periode 1 april tot en met 31 december 2013	14
Toelichting jaarrekening	15
Overige gegevens.....	22
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	23

Fonds	:	DoubleDividend Equity Fund Herengracht 252 1016 BV Amsterdam
Beheerder	:	DoubleDividend B.V. Herengracht 252 1016 BV Amsterdam
Bewaarder	:	Kas-Trust Bewaarder Double Dividend Equity Fund B.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 1012 RL Amsterdam
Administrateur	:	KAS BANK N.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 1012 RL Amsterdam
Depotbank	:	KAS BANK N.V. Nieuwezijds Voorburgwal 225 1012 RL Amsterdam
Accountant	:	KPMG Accountants N.V. Rijnzathe 14 3454 PV De Meern
Juridisch adviseur (prospectus)	:	Van de Kamp & Co B.V. Monnikevenne 38 1141 RL Monnickendam

Profiel

Het DoubleDividend Equity Fund (DDEF) is een fonds voor gemene rekening. Het fonds is niet beursgenoteerd, kent een open end structuur en opereert onder de vrijstellingsregeling. Het minimale bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 100.000 (met uitzondering van een door de Beheerder bepaalde groep van 99 (rechts) personen. Het DDEF wordt beheerd door DoubleDividend B.V., een onafhankelijke duurzame vermogensbeheerder. DoubleDividend B.V. belegt met de overtuiging dat duurzaamheid positief bijdraagt aan het risico rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille.

Voor informatie kunt u ons bereiken op het volgende adres en telefoonnummer:

DoubleDividend B.V.

Herengracht 252

1016 BV Amsterdam

telefoon 020-520 76 60

info@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Verslag van de beheerder

DDEF is een duurzaam wereldwijd aandelenfonds met een absoluut rendement doelstelling en streeft dus niet naar outperformance ten opzichte van een bepaalde benchmark. Het fonds streeft naar een rendement van gemiddeld 8% per jaar op de lange termijn, door te investeren in 25 tot 50 beursgenoteerde kwaliteitsaandelen met name in ontwikkelde markten. Het fonds streeft naar een brede spreiding over landen en sectoren. De ondernemingen in de portefeuille van het fonds lopen voorop op het gebied duurzaamheid en spelen in op trends als klimaat & energie, ecosystemen & natuurlijke hulpbronnen en welzijn.

Resultaat

Het DDEF heeft over het verkorte boekjaar 2013 lopend van 1 april 2013 tot en met 31 december 2013 een resultaat behaald van 3,79%.

In globale termen is het behaalde resultaat als volgt opgebouwd; het resultaat op de beleggingen in portefeuille bedroeg circa 9%, hetgeen weer kan worden opgesplitst in een koersresultaat van circa 7,8% en een dividendrendement van circa 1,3%. Het valuta resultaat op de portefeuille was circa 4,3% negatief, hetgeen vooral het gevolg was van een versterking van de Euro ten opzichte de Amerikaanse Dollar. Het overige resultaat (zoals kosten) was circa 1% negatief.

De aandelenmarkten in 2013

De wereldwijde aandelenmarkten hebben een sterk jaar achter de rug. De MSCI World Index noteerde over het jaar 2013 een stijging van 18,7%. De aandelenmarkten werden vooral gedreven doordat het risico van het uiteenvallen van de Euro sterk is verminderd, Europa langzaam een heel bescheiden groei kon laten zien en de Amerikaanse economie nu echt op stoom lijkt te raken. Het herstel van de economie in de VS werd vooral gedreven door een aantrekkende huizenmarkt en daling van de werkloosheid. Het waren dan ook vooral de beurzen in de ontwikkelde markten die flinke koersstijgingen lieten zien. Echter niet overal lieten aandelenbeurzen een stijging zien, met name een aantal beurzen in de opkomende markten moesten in 2013 flinke verliezen incasseren.

Naast het economisch herstel eisten de politiek en de wereldwijde centrale banken een hoofdrol op in 2013. De rol van de centrale banken leidde niet alleen tot veel volatiliteit op de aandelenmarkten, maar had ook de nodige effecten op de valutamarkten. De Japanse markt werd gedreven door "Abenomics" met een hernieuwde focus op economische groei. In Europa liet de ECB van zich horen door de rente verder te verlagen en haar onvoorwaardelijke steun voor de Euro. De FED wist het afgelopen jaar de markten echter het meest te beroeren. Vanaf het moment in mei waarin Ben Bernanke, de toenmalig voorzitter van de FED, aankondigde het ruime monetaire beleid op termijn te willen afbouwen, waren de beurzen in de ban van de FED. Elk woord van Bernanke en andere leden van de FED werd gewogen door de markt met vaak flinke koersuitslagen tot gevolg. Na een flinke correctie vanaf eind mei wisten de beurzen in 2013 toch de weg naar boven weer te vinden met name door een sterk laatste kwartaal.

Portefeuille- en beleggingsbeleid

De focus van het Fonds ligt op beursgenoteerde ondernemingen die een materiële bijdrage leveren aan verduurzaming van de wereld en op de langere termijn naar verwachting kunnen voldoen aan de rendementseis van 8% na kosten, tegen een aantrekkelijk risico. Het beleggingsbeleid van het DDEF is uniek vanwege volledige integratie van financiële- en duurzaamheidsanalyse.

Analyse duurzaamheid

Het Fonds belegt alleen in ondernemingen die materieel bijdragen aan (impact hebben op) verduurzaming van de samenleving. De materiële impact van de onderneming kan het gevolg zijn van de omvang van het bedrijf (als een grote onderneming verduurzaamt heeft dat relatief veel impact) of van het product of de dienst die de onderneming levert.

Voordat een onderneming wordt opgenomen in de portefeuille wordt onderzocht of ze een substantiële inspanning doen en een materiële positieve impact hebben op één of meer van de drie macrotrends die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving:

1. Klimaat & energie (o.a. stijging van uitstoot van koolstofdioxide en methaan, stijging van gemiddelde temperatuur wereldwijd)
2. Ecosystemen & natuurlijke hulpbronnen (o.a. afbraak van ecosystemen, schaarste in voorraden zoetwater en grondstoffen, stijging van uitstoot chemische stoffen en afvalstromen)
3. Welzijn (o.a. toenemende chronische ziekten zoals obesitas en hart- en vaatziekten, daling van voedselvoorraden en groei in ongelijkheid van inkomen)

Financiële analyse

Bij de financiële analyse wordt gebruik gemaakt van de over de onderneming beschikbare informatie (zoals te vinden op internet, Bloomberg, in jaarverslagen en bedrijfspresentaties) en een eigen ontwikkeld waarderingsmodel. De mate van duurzaamheid van een onderneming is van invloed op de waarde van het aandeel.

Het doel is een portefeuille van kwaliteitsondernemingen die voldoen aan de rendementseis tegen een aantrekkelijk risico. Bij de financiële analyse van ondernemingen wordt vooral gekeken naar de volgende factoren:

1. een sterk bedrijfsmodel met goede vooruitzichten waarbij er een voorkeur bestaat voor ondernemingen met een sterke marktpositie, unieke producten en/of sterke merken.

2. een bewezen track record van stabiele en gezonde winstgroei. Hierbij wordt normaliter tenminste 10 jaar terug gekeken.
3. een sterke financiële positie aangezien een sterke balans een voorwaarde is om in moeilijke omstandigheden te kunnen overleven.
4. een aantrekkelijke waardering die recht doet aan de rendementseis van 8% na kosten, waarbij de voorkeur wordt gegeven aan ondernemingen met een aantrekkelijk dividend.

Samenstelling portefeuille

Het DDEF is op 1 april 2013 van start gegaan met een omvang van EUR 7,4 mln. Het fonds is van start gegaan met 26 aandelen in portefeuille. Per 31 december 2013 bedroeg het aantal aandelen in portefeuille 30, voornamelijk kwaliteitsaandelen in ontwikkelde markten. De weging van de individuele aandelen varieert per 31 december 2013 van 1% tot 6%.

De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. Er wordt niet actief gestuurd 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 defensieve kwaliteitsaandelen.

Tabel: Landenverdeling van portefeuille op basis van notering

Australië	2%
Brazilië	1%
Frankrijk	2%
Duitsland	12%
Hong Kong	3%
Nederland	12%
Zwitserland	16%
Verenigd Koninkrijk	2%
Verenigde Staten	50%

Bron: DoubleDividend

Tabel: Verdeling portefeuille naar ICB sector

Automobiles & parts	3%
Banks	5%
Beverages	9%
Chemicals	3%
Electronic & Electrical equipment	2%
Food & drug retailers	6%
Food producers	11%
General retailers	6%
Health care equipment & services	6%
Household goods & home construction	3%
Industrial transportation	2%
Leisure goods	2%
Medical supplies	5%
Personal goods	8%
Pharmaceuticals & biotechnology	14%
Real estate	5%
Software & computer services	10%
Technology hardware & equipment	1%

Bron: DoubleDividend

Maatschappelijk rendement

Het meten van maatschappelijke impact is niet eenvoudig, het is relatief onbekend terrein. Wij meten aan de hand van milieu en sociale prestaties of de ondernemingen zich inzetten op de oplossingen op onze drie trends: klimaatverandering, behoud van ecosystemen en welzijn. Per onderneming is aangegeven op welke trend zij de grootste bijdrage hebben. In de onderstaande tabel is de inzet op de trends aangegeven binnen de portefeuille.

Tabel: Verdeling portefeuille naar oplossing

Trend	Aandeel
Klimaat reductie CO ₂ uitstoot	25%
Klimaat duurzame energie	2%
Ecosysteem reductie milieuschadelijke stoffen	11%

Ecosysteem natuurlijke balans	22%
Welzijn volksgezondheid	35%
Welzijn armoedebestrijding	5%
Totaal	100%

Risicoprofiel

Aan het beleggen in het Fonds zijn financiële risico's verbonden. De belangrijkste risicofactoren worden hieronder beschreven. De beheerder bewaakt deze risico's.

Rendementsrisico

Het rendement van de belegging in Participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment vast dan op het verkoopmoment. Het rendement is niet gegarandeerd. Het Fonds heeft nog geen track record opgebouwd. Er bestaat geen enkele garantie dat de nagestreefde beleggingsdoelstelling zal worden behaald. De VAR (Value At Risk) geeft het maximale verlies van de portefeuille weer op jaarbasis met 95% zekerheid op basis van Monte Carlo simulatie. Op basis van de portefeuillestand van 31-12-2013 bedroeg de VAR 15,09% (bron Bloomberg). Het maximale verlies over de verslagperiode ten opzichte van de start bedroeg 2,13%.

Koersrisico

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (periodes) gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Het Fonds belegt voor ruim € 8 miljoen in beursgenoteerde kwaliteitsaandelen met een lang track record en een lage schuldenpositie. De Beta (de mate van volatiliteit ten opzichte van de markt) van de portefeuille bedroeg aan het einde van de verslagperiode 0,87%. Verder adviseert de Beheerder een lange beleggingshorizon voor participanten in het Fonds. Over de verslagperiode bedroeg het koersresultaat 7,8%.

Valutarisico

Het Fonds dekt valutaposities in beginsel niet af. Beleggingen anders dan in euro kunnen hierdoor schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, zowel positieve als negatieve, veroorzaken. De exposure naar niet-Euro valuta per balansdatum is weergegeven in onderstaande tabel. Een gelijktijdige stijging/daling van alle vreemde valuta ten opzichte van de Euro met 1% zorgt voor een stijging/daling van de intrinsieke waarde van 0,74%. Over de verslagperiode bedroeg het valutaresultaat 4,3% negatief.

Amerikaanse dollar	51%
Australische dollar	2%
Hong Kong dollar	3%
Pond sterling	2%
Zwitserse frank	16%

Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Gezien de omvang en liquiditeit van de posities zou over de verslagperiode gemiddeld 98% van de portefeuille binnen één dag liquide gemaakt kunnen worden. De overige 2% zou binnen vier handelsdagen geliquideerd kunnen worden. Hierbij is uitgegaan van maximaal een derde van het gemiddelde handelsvolume over de verslagperiode.

Solvabiliteitsrisico

Het Fonds mag, onder bepaalde voorwaarden, tot maximaal 10% van haar Netto Vermogenswaarde aan vreemd vermogen aantrekken. Over de verslagperiode heeft het Fonds hiervan geen gebruik gemaakt. Het solvabiliteitsrisico is daarmee zeer gering.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor aandelen zijn gematigd positief. Het risico voor het uiteenvallen van de Euro is flink verminderd, terwijl de Amerikaanse economie op stoom raakt. Wel zijn als gevolg de sterke koersstijgingen de afgelopen jaren de waarderingen opgelopen, maar in algemene termen zijn aandelen niet extreem duur. Belangrijke risico's voor aandelen zijn de effecten van het afbouwen van het ruime monetaire beleid in de VS, het weer oplaaien van de Eurocrisis, politieke instabiliteit en verdere verzwakking van de groei in de opkomende markten.

Voor wat betreft de vooruitzichten van de ondernemingen in portefeuille zijn we redelijk positief gestemd. De ondernemingen in portefeuille laten, geholpen door redelijke economische groei, een gezonde winstgroei zien, terwijl de waarderingen over het algemeen redelijk zijn.

Ondanks de relatief positieve vooruitzichten voor aandelen in 2014 blijven we vooral selecteren op kwaliteit en zal de portefeuille een relatief defensief profiel kennen. Belangrijkste kwaliteitskenmerken waarop we selecteren zijn 1. Duurzaamheid 2. Kwaliteit van het business model 3. Trackrecord van winst- en dividendgroei 4. Balansstructuur en 5. Waardering. Onze top 10 van grootste holdings in portefeuille zal ook in 2014 weer bestaan uit de blue chips die voldoen aan bovenstaande criteria. We zijn ervan overtuigd dat een portefeuille van kwaliteitsaandelen op de lange termijn het beste risico- rendementsprofiel heeft.

Jaarrekening 2013

Balans per 31 december 2013

(Voor resultaatbestemming, in hele euro's)

	2013	
ACTIVA		
	Toelichting	
Beleggingen	1	
Aandelen	7.598.367	
Aandelen vastgoed	<u>404.689</u>	
		8.003.056
Vorderingen	2	
Overige vorderingen	<u>6.254</u>	
		6.254
Overige activa	3	
Immateriële vaste activa	13.051	
Liquide middelen	<u>108.660</u>	
		121.711
Totaal activa		<u>8.131.021</u>
Passiva		
Fondsvermogen	4	
Participatiekapitaal	7.796.000	
Overige reserves	- 13.051	
Wettelijke reserve	13.051	
Onverdeelde winst	<u>295.252</u>	
		8.091.252
Kortlopende schulden (ten hoogste 1 jaar)	5	
Overlopende passiva	<u>39.769</u>	
		39.769
Totaal passiva		<u>8.131.021</u>
Netto intrinsieke waarde		103,795

Winst en verliesrekening over de periode 1 april 2013 tot en met 31 december 2013

(in hele euro's)

		2013
Opbrengsten uit beleggingen	6	102.485
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	139.778
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	<u>132.502</u>
Som der beleggingsopbrengsten		374.765
Beheervergoeding	9	46.417
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	10	2.316
Organisatiekosten	11	<u>30.780</u>
Som der bedrijfslasten		79.513
Resultaat		<u><u>295.252</u></u>

Kasstroomoverzicht over de periode 1 april tot en met 31 december 2013

	2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat boekjaar	295.252
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	- 132.502
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	- 139.778
Aankopen van beleggingen	- 9.756.289
Verkopen van beleggingen	2.025.513
Mutatie vorderingen	- 6.254
Mutatie kortlopende schulden	39.769
Oprichtingskosten	- 15.367
Afschrijvingen	2.316
Totale kasstroom uit beleggingsactiviteiten	- 7.687.340
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Ontvangsten bij uitgifte eigen participaties	7.796.000
Totale kasstroom uit financieringsactiviteiten	7.796.000
Mutatie geldmiddelen	108.660
Eindsaldo geldmiddelen	108.660
Beginsaldo geldmiddelen	-
Mutatie geldmiddelen	108.660

Toelichting jaarrekening

Algemeen

DoubleDividend Equity Fund is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de bewaarder, en elk van de participanten. Het fonds is niet beursgenoteerd en kent een open end structuur. Het Fonds wordt beheerd door DoubleDividend B.V.

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het burgerlijk wetboek. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld.

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december van ieder kalenderjaar. Het eerste boekjaar loopt van 1 april tot en met 31 december 2013.

Fiscale positie

Het Fonds heeft een besloten karakter. Participaties kunnen alleen verkocht worden aan het Fonds en aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. Vanwege deze beperkte overdraagbaarheid van participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als "fiscaal transparant". Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandsche vennootschapsbelasting.

Uitbesteding kerntaken

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan DoubleDividend B.V. Zij beheert het vermogen conform het in het Prospectus vermelde beleggingsbeleid. Het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds alsmede de maandelijkse berekening van de intrinsieke waarde per participatie is uitbesteed aan KAS BANK N.V.

Waarderingsgrondslagen

Beleggingen

De beleggingen in beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de beurskoers per ultimo boekjaar.

Immateriële vaste activa

De oprichtingskosten zijn geactiveerd en worden in vijf jaar afgeschreven.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva in de balans zijn opgenomen voor de nominale waarde.

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

Wisselkoersen per 31 december 2013, in euro

Amerikaanse dollar	0,726
Australische dollar	0,649
Hong Kong dollar	0,094
Pond sterling	1,202
Zwitserse frank	0,816

Grondslagen van resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald door de dividenden, interest en waardeveranderingen van de beleggingen te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten. De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling. Beheervergoeding en organisatiekosten worden ten laste van het resultaat gebracht in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De transactiekosten worden direct ten lasten van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Als gevolg hiervan vormen de aan-en verkoopkosten een onderdeel van de ongerealiseerde- en gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de indirecte methode opgesteld.

Toelichting op de balans**1.Beleggingen**

Alle beleggingen hebben betrekking op (certificaten van) aandelen in beursgenoteerde ondernemingen.

De mutaties in de beleggingen in aandelen en aandelen vastgoed zijn hieronder gespecificeerd:

	2013
Aandelen	
Stand 1 april	-
Aankopen	9.170.736
Verkopen	-1.912.607
Gerealiseerde waardeveranderingen	155.323
Ongerealiseerde waardeveranderingen	184.915
Stand 31 december	<u>7.598.367</u>
Aandelen vastgoed	
Stand 1 april	-
Aankopen	585.553
Verkopen	-112.906
Gerealiseerde waardeveranderingen	-15.545
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-52.413
Stand 31 december	<u>404.689</u>

Het overzicht van de beleggingen is opgenomen op pagina 21.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) geeft inzicht in het totale kostenniveau in de verslagperiode van het Fonds ten opzichte van de gemiddelde Intrinsieke Waarde (op basis van gepubliceerde NAV) van het Fonds. Interestlasten worden niet betrokken in de berekening van de LKF. De lopende kosten factor van het Fonds over de verslagperiode, bedraagt 1,04%

De gemiddelde intrinsieke waarde over de verslagperiode bedraagt € 7.680.071

Portfolio omloop factor

De portfolio omloop factor (POF) vloeit voort uit het beleggingsbeleid van het Fonds en heeft betrekking op het totaal van de aan- en verkopen van de beleggingen in verhouding tot de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds in de verslagperiode. Hierop vindt een correctie plaats voor de aan- en verkopen van de beleggingen vanwege toe- en uittredende beleggers. De gemiddelde intrinsieke waarde is gelijk aan de waarde vermeld bij de LKF. De POF voor de verslagperiode bedraagt 52,03%.

2. Vorderingen

De post overige vorderingen heeft betrekking op te ontvangen dividend. Deze vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

2013

3. Overige activa**Immateriële vaste activa**

Oprichtingskosten	15.367
Afschrijvingen	-2.316
Stand 31 december	<u>13.051</u>

De oprichtingskosten van het Fonds worden in vijf jaar afgeschreven. De mutatie in het boekjaar heeft betrekking op de periode april tot en met december. De oprichtingskosten bestaan uit advies- en inrichtingskosten.

Liquide middelen

Dit betreft het rekening-courant saldo bij KAS BANK N.V. van 108.660. Dit bedrag staat ter vrije beschikking van het Fonds. De Beheerder ziet deze 1,3% als tijdelijke kaspositie ter dekking van openstaande posten en om in te spelen op veranderende marktomstandigheden.

4. Fondsvermogen

Het fondsvermogen is het totale in het Fonds verenigde netto vermogen toebehorende aan de gezamenlijke participanten.

Het verloop van deze post is als volgt:

Participatiekapitaal

Stand 1 april	-
Uitgegeven participaties	7.796.000
Ingekochte participaties	-
Stand 31 december	<u>7.796.000</u>

Verloopoverzicht participaties in aantallen

Stand 1 april	-
Uitgegeven participaties	77.954
Ingekochte participaties	-
Stand 31 december	<u>77.954</u>

2013

Overige reserves

Stand 1 april	-
Dotatie wettelijke reserve	-13.051
Stand 31 december	-13.051

Wettelijke reserve

Stand 1 april	-
Oprichtingskosten	13.051
Stand 31 december	13.051

De wettelijke reserve wordt aangehouden in verband met de geactiveerde oprichtingskosten.

Onverdeelde winst

Stand 1 april	-
Resultaat huidig boekjaar	295.252
Stand 31 december	295.252

Verloop intrinsieke waarde

Fondsvermogen	8.091.252
Aantal participaties	77.954
Intrinsieke waarde per participatie	103,795

5. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Beheervergoeding	16.188
Oprichtingskosten	10.134
Accountantskosten	6.958
Administratiekosten	6.477
Interest	12
	39.769

Toelichting op de winst en verliesrekening**6. Opbrengsten uit beleggingen**

Hieronder zijn de dividendopbrengsten verantwoord die gedurende de verslagperiode aan het fonds zijn toe te rekenen.

2013**7. Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen**

Aandelen	155.323
Aandelen vastgoed	-15.545
	<hr/>
	139.778

8. Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Aandelen	184.915
Aandelen vastgoed	-52.413
	<hr/>
	132.502

9. Beheervergoeding

De beheervergoeding betreft 0,067% per maand van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds per de laatste dag van de kalendermaand.

10. Afschrijvingen op immateriële vaste activa

Dit betreft de afschrijvingskosten van de oprichtingskosten.

11. Organisatiekosten

De organisatiekosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Administratiekosten	19.901
Accountantskosten	6.958
Bankkosten	3.921
	<hr/>
	30.780

De accountantskosten hebben volledig betrekking op de controle van de jaarrekening.

De beheerder verwacht dat het totaal van de organisatiekosten jaarlijks maximaal 0,5% van de gemiddelde netto vermogenswaarde van het Fonds zullen bedragen. Indien deze kosten hoger uitkomen zal de beheerder het meerdere voor zijn rekening nemen. In het huidige boekjaar betreffen de organisatiekosten 0,43%.

Overzicht beleggingen**Aandelen**

Naam	Aantal	Marktwaaarde
Accell Group	9.000	120.600
Adidas AG	4.900	453.936
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	6.465	135.286
Banco Bradesco SA	10.967	99.729
Baxter International Inc	8.000	403.803
Coca-Cola Co/The	13.200	395.741
Colgate-Palmolive Co	3.700	175.105
CSX Corp	9.500	198.356
CVS Caremark Corp	5.078	263.758
eBay Inc	9.700	386.233
EMC Corp/Massachusetts	4.500	82.136
Henkel KGaA	3.000	226.920
IBM	3.600	490.059
Johnson & Johnson	5.100	339.001
Johnson Controls Inc	6.000	223.383
Koninklijke Ahold NV	17.500	228.375
Koninklijke DSM NV	3.600	205.776
L'Occitane International SA	40.000	61.773
Medtronic Inc	9.000	374.853
Nestle SA	9.000	479.559
Novartis AG	7.148	415.290
PepsiCo Inc/NC	5.200	313.004
Roche Holding AG	1.789	363.785
SAP AG	4.550	283.511
Schneider Electric SA	2.600	164.840
Standard Chartered PLC	9.700	158.558
Unilever NV	14.000	409.850
Waters Corp	2.000	145.148
		<u>7.598.367</u>

Aandelen vastgoed

HCP Inc	8.000	210.872
Hysan Development Co Ltd	62.000	193.817
		<u>404.689</u>

Overige gegevens

Resultaatbestemming

De beheerder stelt voor het resultaat € 295.252 toe te voegen aan de overige reserves.

Persoonlijke belangen van de directie van de beheerder en de bewaarder

Per einde boekjaar hadden de leden van de directie een gezamenlijk belang van 9.689 participaties in het Fonds. De bewaarder had aan het eind van de verslagperiode geen belang in het Fonds.

Gelieerde partijen

De beheerder van het Fonds is DoubleDividend B.V. De beheerder voert het beleggingsbeleid uit en ontvangt hiervoor een marktconforme vergoeding van 0,067% per maand. Over de verslagperiode komt dit neer op € 46.417.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

Er zijn geen andere verplichtingen aangegaan die niet uit de balans blijken.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van DoubleDividend Equity Fund

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2013 van DoubleDividend Equity Fund te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de winst- en-verliesrekening over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het inrichten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Equity Fund per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 25 april 2014

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA