

=

# **DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.**

**gevestigd te Amsterdam**

**Halfjaarbericht per 30 juni 2014**

## Profiel

DoubleDividend Management B.V. (voorheen ActivInvestor Management B.V.) is 16 december 2004 opgericht en heeft als doel het structureren en beheren van actief gemanagede beleggingsinstellingen en het aanbieden van verantwoord vermogensbeheer. Hierbij wil zij met haar activiteiten een brug slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat het kwantificeren van maatschappelijk rendement een positieve bijdrage levert aan het rendement en risicoprofiel van een beleggingsportefeuille.

DoubleDividend Management B.V. is ondernemend en onafhankelijk. Ondernemend omdat wij een partnership zijn en zelf ondernemen. Onafhankelijk omdat wij geen onderdeel uitmaken van een grote bank of financieel concern. DoubleDividend Management B.V. is ook een betrokken belegger. Wij staan voor een duurzaam, verantwoord beleggingsbeleid en “familie waarden”. Wij hebben een sterke focus op de lange termijn. Tenslotte is DoubleDividend Management een onderneming waar kwaliteit voorop staat: kwaliteit van het team, kwaliteit van de organisatie en kwaliteit van de beleggingen.

Het team van DoubleDividend Management B.V. heeft brede ervaring en een goed track record op het gebied van beleggen, duurzaamheid, sociale en governance-vraagstukken, kapitaalmarkten en corporate finance.

DoubleDividend Management B.V. heeft een Wft (Wet op het financieel toezicht) - vergunning. Hiermee zijn de beleidsbepalers van DoubleDividend Management B.V. getoetst op betrouwbaarheid en deskundigheid. Deze Wft-vergunning is 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) – vergunning.

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

DoubleDividend Management B.V.

Herengracht 252, 1016 BV Amsterdam

telefoon 020 - 520 7660

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

[www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl) en [www.activinvestor.com](http://www.activinvestor.com)

## **Verslag van de directie**

### **Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2014**

ActivInvestor Management B.V. is op 1 april 2014 gefuseerd met beleggingsonderneming Double Dividend B.V. De combinatie is verder gegaan onder de naam DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management'). Door deze samenwerking kunnen wij klanten meer beleggingsmogelijkheden bieden tegen een lage kostenstructuur en zo beter tegemoetkomen aan de persoonlijke wensen van beleggers. Verder zorgt een verbreding van het team voor nog meer kennis en beleggingservaring.

Door deze fusie wordt de directie over DoubleDividend Management B.V. vanaf 1 april 2014 gevoerd door Marian Hogeslag en Ward Kastrop. Ward Kastrop was hiervoor al statutair directeur van Double Dividend B.V. Per 1 april 2014 is Anka Reijnen afgetreden als statutair directeur. Ook zijn de commissarissen, Paul Schuckink Kool en Sten Israëls, per 1 april 2014 afgetreden. Wij zijn Anka Reijnen, Paul Schuckink Kool en Sten Israëls zeer dankbaar voor hun inzet de afgelopen jaren en hun bijdrage aan de ontwikkeling van de vennootschap.

DoubleDividend Management B.V. heeft thans een Raad van Advies ingesteld waarin Sten Israëls (voorheen commissaris ActivInvestor Management B.V.), Jan Paul van Soest en Philip Menco zitting hebben. Hiermee heeft DoubleDividend Management zich verzekerd van een Raad van Advies met leden die jarenlange ervaring hebben op het gebied van beleggen en duurzaamheid.

#### *AIFMD-vergunning*

Op Europees niveau zijn nieuwe regels vastgesteld voor beheerders van beleggingsinstellingen, zoals DoubleDividend Management B.V. De nieuwe regels, zoals vastgelegd in de 'Alternative Investment Fund Managers Directive, 'de AIFMD' (Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen), zijn een reactie op de financiële crisis en hebben onder meer als doel risico's in de financiële wereld beter te beheersen. Ook moeten deze regels aandeelhouders betere bescherming en informatievoorziening bieden.

Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD-vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor ActivInvestor Real Estate N.V. en het DoubleDividend Equity Fund. Als bewaarder is, na een uitvoerige selectieprocedure, KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld. ActivInvestor Property Holdings B.V. is onder de Wft vrijgesteld aangezien het een closed-end beleggingsfonds is die geen bijkomende beleggingen meer doet.

DoubleDividend Management B.V. voert thans de directie over een drietal beleggingsfondsen.

#### *DoubleDividend Equity Fund*

Het DoubleDividend Equity Fund belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van kwaliteitsondernemingen die voorop lopen in duurzaamheid. Bij het DoubleDividend Equity Fund is de analyse op duurzaamheids- en financiële aspecten volledig geïntegreerd. Het fonds streeft naar een rendement van 8% per jaar op lange termijn en heeft geen benchmark. Het DoubleDividend Equity Fund is wekelijks verhandelbaar via KAS BANK N.V.

#### *ActivInvestor Real Estate N.V.*

ActivInvestor Real Estate is een duurzaam vastgoedaandelenfonds dat belegt in Europa. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met kwaliteitsvastgoedondernemingen. De doelstelling van ActivInvestor Real Estate is het behalen van een jaarlijks totaalrendement van 5% - 7% op lange termijn en heeft geen benchmark. ActivInvestor Real Estate is dagelijks verhandelbaar onder meer via NPEX ([www.npex.nl](http://www.npex.nl)).

#### *ActivInvestor Property Holdings B.V.*

ActivInvestor Property Holdings heeft voornamelijk belegd in een beperkt aantal vastgoedondernemingen die niet-beursgenoteerd zijn. Eerder werd door de aandeelhouders besloten ActivInvestor Property Holdings niet verder uit te bouwen. Het primaire doel is de onderliggende posities zo spoedig mogelijk te gelde te maken tegen zo laag mogelijke fondskosten.

Daarnaast biedt DoubleDividend Management B.V. onder haar AIFMD-vergunning maatwerk in verantwoord vermogensbeheer aan.

### **Vooruitzichten**

In de tweede helft van 2014 zal DoubleDividend Management B.V. zich richten op de verdere uitbouw van haar bestaande beleggingsfondsen, het DoubleDividend Equity Fund en ActivInvestor Real Estate N.V. Ook wordt gestreefd naar een beursnotering voor beide beleggingsfondsen om zo de toegankelijkheid nog verder te vergroten. Daarnaast zal worden gewerkt aan de verdere uitbouw van de naam DoubleDividend in de markt.

Amsterdam, 29 augustus 2014

De directie

DoubleDividend Management B.V.

namens deze:

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

## Balans per 30 juni 2014

Vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
<b>Activa</b>			
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa		<u>15.220</u>	<u>7.448</u>
		15.220	7.448
<i>Vlottende activa</i>			
Gelieerde partijen		62.012	36.197
Vooruitbetaalde kosten		18.915	10.136
Overige vorderingen		2.883	-
Liquide middelen	1	<u>231.874</u>	<u>550.055</u>
		315.684	596.388
<b>Totaal activa</b>		<u><u>330.904</u></u>	<u><u>603.836</u></u>
<b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>			
Geplaatst kapitaal	2	106.747	20.602
Agioreserve		317.583	261.272
Overige reserves		-134.014	260.032
Onverdeeld resultaat		<u>4.327</u>	<u>4.904</u>
		294.643	546.810
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		<u>36.261</u>	<u>57.026</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>330.904</u></u>	<u><u>603.836</u></u>

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

## Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2014

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2014 t/m 30-6-2014	1-1-2013 t/m 30-6-2013
Opbrengsten	3	183.164	133.128
Kosten		<u>180.344</u>	<u>102.029</u>
Bedrijfsresultaat		2.820	31.099
Financiële baten en lasten		<u>2.589</u>	<u>1.746</u>
Resultaat voor belastingen		5.409	32.845
Belastingen	4	1.082	6.569
Resultaat na belastingen		<u>4.327</u>	<u>26.276</u>

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



## Mutatieoverzicht eigen vermogen over het eerste halfjaar 2014

(bedragen in euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo per 1 januari 2013	20.602	261.272	219.245	40.787	541.906
Winstbestemming vorige boekjaren	-	-	40.787	-40.787	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	26.276	26.276
Saldo per 30 juni 2013	<u>20.602</u>	<u>261.272</u>	<u>260.031</u>	<u>26.276</u>	<u>568.181</u>
Saldo per 1 januari 2014	20.602	261.272	260.032	4.904	546.810
Uitgifte aandelen (fusie)	86.145				86.145
Mutatie agioreserve (fusie)		56.311			56.311
Mutatie overige reserve			-398.949		-398.949
Winstbestemming vorige boekjaren	-	-	4.904	-4.904	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	4.327	4.327
Saldo per 30 juni 2014	<u>106.747</u>	<u>317.583</u>	<u>-134.014</u>	<u>4.327</u>	<u>294.643</u>

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

## **Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening**

(bedragen in euro's)

### **Algemeen**

DoubleDividend Management B.V. ("de vennootschap") is statutair gevestigd te Amsterdam. De vennootschap is op 16 december 2004 opgericht naar Nederlands recht onder de handelsnaam ActivInvestor Management B.V.

Aan DoubleDividend Management B.V. (voorheen ActivInvestor Management B.V.) is op 26 mei 2006 door de AFM een vergunning verleend als beheerder in het kader van de Wtb 2005. Deze vergunning is met ingang van 1 januari 2007 van rechtswege overgegaan in een Wft (Wet op het financieel toezicht) – vergunning. Op 22 juli 2014 is de Wft-vergunning van rechtswege overgegaan in een AIFMD-vergunning. Hiermee zijn de beleidsbepalers van DoubleDividend Management B.V. getoetst op betrouwbaarheid en deskundigheid.

### **Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers**

Dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling worden gehanteerd als in de jaarrekening.

## Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 1) Liquiditeiten

	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
	€	€
Liquiditeiten	<u>231.874</u>	<u>550.055</u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen behoudens een bedrag van € 8.939 dat is geplaatst op een geblokkeerde rekening als zekerheid voor een door de vennootschap afgegeven bankgarantie. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen.

### 2) Eigen vermogen

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedraagt € 106.747 en bestaat uit 106.747 aandelen met een nominale waarde van € 1 per aandeel. Alle aandelen geven recht op een gelijk aandeel in de winst van de vennootschap.

Per 30 juni 2014 zijn 106.747 aandelen geplaatst en volgestort. Op deze aandelen is € 317.583 agio gestort.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management Holding B.V. nemen Vodefamo Holding B.V. (19,3%), Bas Clerkx Holding B.V. (19,3%), Ward Kastrop Holding B.V. (19,3%), Manitoba B.V. (19,3%), Vinck Holding B.V. (19,3%) en de heer M.W. ter Horst (3,5%) deel. Mevrouw J.M. Hogeslag houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V., de heer B.M.H. Clerkx houdt 100% van de aandelen van Bas Clerkx Holding B.V., de heer W.P.C. Kastrop houdt 100% van de aandelen van Ward Kastrop Holding B.V., de heer F.E. Lambrechtsen houdt 100% van de aandelen van Manitoba B.V. en de heer R.E.J. Vinck houdt 100% van de aandelen van Vinck Holding B.V.

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

### 3) Opbrengsten

Hieronder volgt een specificatie van de opbrengsten

	<b>30-6-2014</b>	<b>30-6-2013</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Beheervergoeding fondsen	146.993	130.379
Beheervergoeding vermogensbeheer	32.621	-
Verkoopkosten handelsdag	3.551	2.749
	<u>183.164</u>	<u>133.128</u>

Aan DoubleDividend Management B.V. wordt door ActivInvestor Real Estate N.V. een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,5% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van de vennootschap in een bepaald jaar. Over het eerste halfjaar 2014 is totaal € 118.976 (eerste halfjaar 2013: € 122.543) aan ActivInvestor Real Estate N.V. als beheervergoeding in rekening gebracht.

Aan DoubleDividend Management B.V. wordt door het DoubleDividend Equity Fund een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van de vennootschap in een bepaald jaar. Over het tweede kwartaal 2014 is totaal € 25.516 aan het DoubleDividend Equity Fund als beheervergoeding in rekening gebracht (in 2013 en het eerste kwartaal van 2014 was dit fonds nog niet onder beheer van DoubleDividend Management B.V.).

Aan DoubleDividend Management B.V. wordt door ActivInvestor Property Holdings B.V. een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,25%, per boekjaar over het gemiddelde gestorte eigen vermogen van ActivInvestor Property Holdings B.V. Met ingang van 1 september 2013 is de managementvergoeding verlaagd naar € 5.000 per boekjaar. Over

het eerste halfjaar 2014 is totaal € 2.500 aan ActivInvestor Property Holdings B.V. als bruto beheervergoeding in rekening gebracht (2013: € 7.836).

Over de samengestelde beheervergoedingen over het eerste halfjaar 2014 van € 146.993 is door de vennootschap aan derden geen vergoeding over eerder bij beleggers geplaatste (certificaten van) aandelen betaald (eerste halfjaar 2013 € 3.805).

In totaal heeft DoubleDividend Management B.V. € 32.621 ontvangen aan vergoedingen voor vermogensbeheer over het tweede kwartaal van 2014.

#### **4) Vennootschapsbelasting**

Over het resultaat uit bedrijfsvoering over het eerste halfjaar 2014 is de vennootschap vennootschapsbelasting verschuldigd.

	<b>30-6-2014</b>
	<b>€</b>
Verschuldigde vennootschapsbelasting	1.082
Mutatie voorziening voor latente belasting	-
Belastingen volgens de Winst- en Verliesrekening	<u>1.082</u>

## Overige toelichtingen

### 5) Gelieerde ondernemingen

Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan de vennootschap.

#### *Kosten ten laste van gelieerde ondernemingen*

##### DoubleDividend Equity Fund

Aan de vennootschap wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DoubleDividend Equity Fund in dat jaar.

##### ActivInvestor Real Estate N.V.

Aan de vennootschap wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,5% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van ActivInvestor Real Estate N.V. in dat jaar, met een minimum van € 275.000 per boekjaar. Per 22 juli 2014 is dit minimum komen te vervallen.

Indien over een boekjaar het totaalrendement van ActivInvestor Real Estate N.V. voor haar beleggers, zijnde de toename van de intrinsieke waarde plus uitgekeerd dividend, hoger is dan 10% zal de vennootschap gerechtigd zijn tot een prestatievergoeding van 20% over het surplus rendement. Dat houdt in dat bij een totaalrendement lager dan 10% geen prestatievergoeding uitbetaald zal worden. Per 22 juli 2014 is de prestatievergoeding komen te vervallen.

##### ActivInvestor Property Holdings B.V.

Aan de vennootschap wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,25% per boekjaar over het gemiddelde gestorte eigen vermogen van ActivInvestor Property Holdings B.V. in dat jaar.

Met ingang van 1 september 2013 is de managementvergoeding verlaagd naar € 5.000 per boekjaar.

Indien over een boekjaar de dividenduitkering hoger is dan 8% over het gemiddelde gestorte kapitaal (aandelenkapitaal en agio) zal de vennootschap jaarlijks gerechtigd zijn tot een prestatievergoeding van 20% over het surplus rendement boven 8%. Deze prestatievergoeding wordt betaalbaar gesteld nadat het daadwerkelijke gestorte kapitaal door de deelnemer is terugontvangen.

De bovengenoemde partijen kunnen worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden en de commissarissen (tot 1 april 2014) kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

## **Overige gegevens**

### **1) Deskundigenonderzoek**

De cijfers in dit halfjaarbericht zijn niet door de externe accountant gecontroleerd.

### **2) Dividend**

Er zal geen interim dividend worden uitbetaald.

### **3) Gebeurtenissen na balansdatum**

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

### **4) Belangen bestuurders en commissarissen**

#### *Aandeelhouders DoubleDividend Management B.V.*

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management Holding B.V. nemen Vodefamo Holding B.V. (19,3%), Bas Clerkx Holding B.V. (19,3%), Ward Kastrop Holding B.V. (19,3%), Manitoba B.V. (19,3%), Vinck Holding B.V. (19,3%) en de heer M.W. ter Horst (3,5%) deel. Mevrouw J.M. Hogeslag houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V., de heer B.M.H. Clerkx houdt 100% van de aandelen van Bas Clerkx Holding B.V., de heer W.P.C. Kastrop houdt 100% van de aandelen van Ward Kastrop Holding B.V., de heer F.E. Lambrechtsen houdt 100% van de aandelen van Manitoba B.V. en de heer R.E.J. Vinck houdt 100% van de aandelen van Vinck Holding B.V.

#### *DoubleDividend Equity Fund*

De (in)directe aandeelhouders van DoubleDividend Management B.V., dan wel door hen gecontroleerde rechtspersonen hebben per 30 juni 2014 de volgende belangen in het DoubleDividend Equity Fund



Meneer B.M.H. Clerkx	direct en indirect 500 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.000 aandelen
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 4.979 aandelen
Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 210 aandelen

*ActivInvestor Real Estate N.V.*

De (in)directe aandeelhouders van DoubleDividend Management B.V., dan wel door hen gecontroleerde rechtspersonen hebben per 30 juni 2014 de volgende belangen in ActivInvestor Real Estate N.V.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 152,47 aandelen
-----------------------	------------------------------------

*ActivInvestor Property Holdings B.V.*

Er zijn geen (in)directe aandeelhouders van DoubleDividend Management B.V. die direct en/of indirect per 30 juni 2014 een belang hebben in ActivInvestor Property Holdings B.V.

Verder maken de bestuurders van DoubleDividend Management melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van een door haar beheerde beleggingsinstelling hebben gehad.

Mevrouw J.M. Hogeslag en mevrouw J.J.M. Reijnen (directeur tot 1 april 2014) hebben geen persoonlijk belang gehad bij een belegging van een door DoubleDividend Management B.V. beheerde beleggingsinstelling in het eerste halfjaar van 2014.

De heer W.P.C. Kastrop (directeur vanaf 1 april 2014) heeft een persoonlijk belang gehad bij een belegging van een door DoubleDividend Management B.V. beheerde beleggingsinstelling in het eerste halfjaar van 2014, zijnde 600 aandelen Deutsche Annington. ActivInvestor Real Estate N.V. houdt 30 juni 2014 ook een positie in Deutsche Annington.

De leden van de raad van commissarissen van ActivInvestor Management B.V. (vanaf 1 april 2014 DoubleDividend Management B.V.) hebben geen persoonlijk belang gehad bij een belegging van een door DoubleDividend Management B.V. beheerde beleggingsinstelling aan het begin noch aan het einde van het eerste kwartaal 2014. De raad van commissarissen is per 1 april 2014 opgeheven.

## **5) Verklaring betreffende het halfjaarbericht**

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Management B.V. per 30 juni 2014 en van het resultaat over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014.