

=

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

gevestigd te Amsterdam

Halfjaarbericht per 30 juni 2015

Profiel

DoubleDividend 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 een integrale analyse van financiële en duurzaamheidsaspecten 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 als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Hiermee zijn de beleidsbepalers van DoubleDividend Management B.V. getoetst op betrouwbaarheid en geschiktheid. 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

www.doubledividend.nl

Verslag van de directie

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2015

DoubleDividend Management B.V. heeft 1 april 2015 de eerste verjaardag gevierd van de fusie tussen ActivInvestor Management B.V. en Double Dividend B.V. Gesteld kan worden dat de redenen voor dit samengaan zich in de praktijk hebben bewezen. Klanten hebben meer beleggingsmogelijkheden tegen een lage kostenstructuur en wij kunnen beter tegemoetkomen aan de persoonlijke wensen van beleggers. Het kiezen voor één duidelijke positionering in de markt, de merknaam DoubleDividend, en het hebben van een duidelijke beleggingsfocus, verantwoord beleggen, werpt haar vruchten af. Het vermogen onder beheer liet het eerste halfjaar van 2015 een gezonde groei zien en steeds meer klanten hechten aan onze integrale analyse van financiële en duurzaamheidsaspecten.

Daarnaast zijn 2 januari 2015, om de verhandelbaarheid te verbeteren en de zichtbaarheid te vergroten, de beleggingsfondsen DD Equity Fund en DD Property Funds N.V. genoteerd op Euronext Amsterdam. Dit heeft geleid tot verdere groei van het belegbaar vermogen van beide beleggingsfondsen.

Raad van Advies

DoubleDividend Management B.V. heeft een Raad van Advies ingesteld waarin Sten Israëls, 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. De Raad van Advies komt minimaal twee keer per jaar samen.

AIFMD-vergunning

Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het

aanstellen van een bewaarder voor DD Property Fund N.V. en DD 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.

DD Equity Fund

DD Equity Fund belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van kwaliteitsondernemingen die voorop lopen in duurzaamheid. Bij DD 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. DD Equity Fund is wekelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is het fonds ook verhandelbaar via KAS BANK N.V.

DD Property Fund N.V. (voorheen ActivInvestor Real Estate N.V.)

DD Property Fund N.V. is een duurzaam vastgoedaandelenfonds dat belegt in Europa. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met vastgoedondernemingen van hoge kwaliteit. De doelstelling van DD Property Fund N.V. is het behalen van een jaarlijks netto totaalrendement van 5% - 7% op lange termijn en het fonds heeft geen benchmark. DD Property Fund N.V. is dagelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is het fonds ook verhandelbaar via NPEX (www.npex.nl).

ActivInvestor Property Holdings B.V.

ActivInvestor Property Holdings B.V. heeft voornamelijk belegd in een beperkt aantal vastgoedondernemingen die niet-beursgenoteerd zijn. Eerder werd door de aandeelhouders besloten ActivInvestor Property Holdings B.V. 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 2015 zal DoubleDividend Management B.V. zich richten op de verdere uitbouw van haar bestaande beleggingsfondsen, DD Equity Fund en DD Property Fund N.V. Daarnaast zal worden gewerkt aan de verdere uitbouw van de naam DoubleDividend in de markt.

Amsterdam, 25 augustus 2015

De directie

DoubleDividend Management B.V.

namens deze:

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2015

Vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Activa			
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa		<u>9.235</u>	<u>11.713</u>
		9.235	11.713
<i>Vlottende activa</i>			
Gelieerde partijen		34.140	37.498
Vordering vermogensbeheerklanten		32.231	33.058
Vooruitbetaalde kosten		7.281	11.760
Overige vorderingen		188	383
Liquide middelen	1	<u>172.235</u>	<u>274.313</u>
		246.074	357.012
Totaal activa		<u><u>255.309</u></u>	<u><u>368.725</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Geplaatst kapitaal	2	106.747	106.747
Agioreserve		172.583	317.583
Overige reserves		-83.474	-71.699
Onverdeeld resultaat		<u>34.479</u>	<u>-11.775</u>
		230.335	340.856
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		<u>24.974</u>	<u>27.869</u>
Totaal passiva		<u><u>255.309</u></u>	<u><u>368.725</u></u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2015

(bedragen in euro's)

		1-1-2015 t/m 30-6-2015	1-1-2014 t/m 30-6-2014
	Noot	<u> </u>	<u> </u>
Opbrengsten	4	254.396	236.198
Kosten	5	<u>217.043</u>	<u>295.692</u>
Bedrijfsresultaat		37.353	-59.495
Financiële baten en lasten		<u>536</u>	<u>2.589</u>
Resultaat voor belastingen		37.889	-56.906
Belastingen	6	3.410	-
Resultaat na belastingen		<u>34.479</u>	<u>-56.906</u>

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen over het eerste halfjaar 2015

(bedragen in euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo per 1 januari 2014	77.402	548.512	182.479	10.758	819.151
Fusie	-56.800	-287.240	-	-	-344.040
Uitgifte aandelen	86.145	317.583	-	-	403.728
Dividenduitkering aandeelhouders	-	-261.272	-264.936	-	-526.208
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	10.758	-10.758	-
Netto resultaat over het eerste halfjaar	-	-	-	-56.906	-56.906
Saldo per 30 juni 2014	<u>106.747</u>	<u>317.583</u>	<u>-71.699</u>	<u>-56.906</u>	<u>295.725</u>
Saldo per 1 januari 2015	106.747	317.583	-71.699	-11.775	340.856
Dividenduitkering aandeelhouders	-	-145.000	-	-	-145.000
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-11.775	11.775	-
Netto resultaat over het eerste halfjaar	-	-	-	34.479	34.479
Saldo per 30 juni 2015	<u>106.747</u>	<u>172.583</u>	<u>-83.474</u>	<u>34.479</u>	<u>230.335</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.

DoubleDividend Management B.V. is per 1 april 2014 middels een juridische fusie gefuseerd met Double Dividend B.V. In het halfjaarbericht 2015 zijn de cijfers van de gefuseerde vennootschappen opgenomen vanaf 1 januari 2014 waarbij tevens de vergelijkende cijfers zijn aangepast als het ware de fusie vanaf het begin van het vergelijkend boekjaar een feit was.

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 geschiktheid.

Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijke Wetboek als ook met in Nederland algemeen aanvaarde verslaggevingregels en de Wft.

De halfjaarcijfers van de vennootschap zijn opgesteld in euro's.

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>30-06-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
	€	€
Liquiditeiten	<u>172.235</u>	<u>274.313</u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen.

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 2015 zijn 106.747 aandelen geplaatst en volgestort. Op deze aandelen is € 172.583 agio gestort.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management 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.

3) Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Huurverplichtingen

Het jaarlijks bedrag van met derden aangegane huurverplichtingen van onroerende zaken is € 35.033. De huurovereenkomst loopt tot en met 31 mei 2016. Tussentijdse opzegging is niet mogelijk.

Overige verplichtingen

Er is een tweearig contract met dataprovider Bloomberg afgesloten. Het jaarlijkse bedrag voor deze dienst is 24.810 dollar. Het tweearige contract loopt tot en met 31 maart 2017.

Garanties en borgstellingen

Per 30 juni 2015 is door de rechtspersoon een bedrag van € 7.522 aan garanties en borgstellingen verstrekt.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

4) Opbrengsten

Hieronder volgt een specificatie van de opbrengsten

	30-6-2015	30-6-2014
	€	€
Vergoeding beheer fondsen	186.738	167.639
Vergoeding beheer vermogensbeheer	64.247	65.008
Vergoeding adviesdiensten	3.411	-
Verkoopkosten handelsdag	-	3.551
	<u>254.396</u>	<u>236.198</u>

DoubleDividend Management B.V. ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor DD Property Fund N.V. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van DD Property Fund N.V. in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de aandelen A bedraagt op jaarbasis 1,2% en bedraagt voor de aandelen B, C en D telkens op jaarbasis 0,7%. Er staan thans uitsluitend aandelen A en B uit. Over het eerste halfjaar 2015 is totaal € 111.635 (eerste halfjaar 2014: € 118.976) aan DD Property Fund N.V. als beheervergoeding in rekening gebracht.

Aan DoubleDividend Management B.V. wordt door DD Equity Fund een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DD Equity Fund in een bepaald jaar. Over het eerste halfjaar 2015 is totaal € 72.602 aan DD Equity Fund als beheervergoeding in rekening gebracht (eerste halfjaar 2014: € 46.163)

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 2015 is totaal € 2.500 aan ActivInvestor Property Holdings B.V. als managementvergoeding in rekening gebracht (eerste halfjaar 2014: € 2.500).

Over de samengestelde beheervergoedingen over het eerste halfjaar 2015 van € 186.738 is door de vennootschap aan derden geen vergoeding over eerder bij beleggers geplaatste (certificaten van) aandelen betaald.

In totaal heeft DoubleDividend Management B.V. € 64.247 ontvangen aan vergoedingen voor vermogensbeheer over het eerste halfjaar 2015 (eerste halfjaar 2014: € 65.008). Voor haar adviesdiensten heeft DoubleDividend Management B.V. € 3.411 ontvangen aan vergoedingen (2014: geen).

5) Kosten

Hieronder volgt een specificatie van de kosten:

	30-6-2015	30-6-2014
	€	€
Managementvergoedingen	-	28.125
Salarissen	132.229	100.819
Overige personeelskosten	17.666	8.832
Afschrijvingskosten	3.459	10.904
Overige kosten:		
Vergoeding RvC	-	5.882
Huisvesting	18.685	34.468
Kantoorkosten	6.410	7.793
Accountant	370	1.440
Administratiekantoor	2.434	2.857
Overige adviseurs	-	9.264
Verzekeringen	5.152	3.824
Bloomberg/SNL	13.787	12.760
Marketing	3.075	2.170
Kosten toezichthouder	1.820	1.250
Overige kosten	11.955	65.304
	<u>217.043</u>	<u>295.692</u>

6) Vennootschapsbelasting

	30-6-2015
	€
Resultaat voor belastingen	37.889
Hierover verschuldigde vennootschapbeslasting	7.578
Vrijval voorgaande jaren	<u>-4.168</u>
Belastingen volgens de winst- en verliesrekening	<u><u>3.410</u></u>

De winst over het eerste halfjaar 2015 kan worden gecompenseerd met het compensabel verlies uit het verleden. Het saldo van de compensabele verliezen bedraagt per 31 december 2014: € 117.589.

Het toepasselijke belastingtarief is 20% tot € 200.000 en 25% daarboven.

Overige toelichtingen

7) Gelieerde ondernemingen

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

Kosten ten laste van gelieerde ondernemingen

DD Equity Fund

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

DD Property Fund N.V.

Aan de vennootschap wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,2% per boekjaar voor aandelenklasse A en 0,7% per boekjaar voor aandelenklasse B over het gemiddelde eigen vermogen van DD Property Fund N.V. in dat jaar.

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.

Teruggave managementvergoeding aan gelieerde ondernemingen

Aandeelhouders die werkzaam zijn bij de vennootschap en die (direct en/of indirect) beleggen in één of meer beleggingsinstellingen beheerd door de vennootschap ontvangen de betaalde managementvergoeding over de maandelijkse waarde van de inleg in de beleggingsinstelling retour. De reden hiertoe ligt in het feit dat deze aandeelhouders in de vennootschap zelf in staat zijn een privé portefeuille te beheren, maar het wenselijk achten toch te beleggen via de beleggingsinstelling(en). Deelname in de beleggingsinstelling(en) draagt eraan bij dat de algemene kosten per aandeel lager zijn en deelname als een positieve reclame uiting naar (potentiële) beleggers wordt gezien.

De bovengenoemde partijen kunnen worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

8) Personeel

De vennootschap had 30 juni 2015 zes werknemers in dienst (30 juni 2014: zes werknemers).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

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

2) Dividend

In het eerste halfjaar 2015 is € 145.000 aan dividend uitgekeerd.

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.

DD Equity Fund

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V., aandeelhouders die werkzaam zijn bij de vennootschap en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2015 de volgende belangen in het DD Equity Fund

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 1.082 participaties
Meneer B.M.H. Clerkx	direct en indirect 500 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.300 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 6.536 participaties
Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 407 participaties

DD Property Fund N.V.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V., aandeelhouders die werkzaam zijn bij de vennootschap en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2015 de volgende belangen in DD Property Fund N.V.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 4.313 aandelen
Meneer F.E. Lambrechtsen	direct en indirect 7 aandelen

Verder maken de bestuurders van DoubleDividend Management B.V. melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van een door haar beheerde beleggingsinstelling hebben gehad aan het begin en aan het einde van het eerste halfjaar van 2015.

Mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop hebben geen persoonlijk belang gehad bij een belegging van een door DoubleDividend Management B.V. beheerde beleggingsinstelling aan het begin en aan het einde van het eerste halfjaar van 2015.

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 2015 en van het resultaat over de periode 1 januari 2015 tot en met 30 juni 2015.