

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

gevestigd te Amsterdam

Halfjaarbericht per 30 juni 2019

Directieverslag

Profiel

DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management') is 16 december 2004 opgericht en is een onafhankelijke specialist op het gebied van verantwoord beleggen. DoubleDividend Management belegt met de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille. Met de beleggingen wil DoubleDividend Management een brug slaan tussen financieel en maatschappelijk rendement.

DoubleDividend Management is een partnership met een sterke focus op de lange termijn. Dit waarborgt een grote betrokkenheid van de partners bij de beleggingen en de klanten. DoubleDividend Management is een onderneming waar kwaliteit voorop staat: kwaliteit van het beleggingsproces, kwaliteit van de beleggingen en kwaliteit van de organisatie.

Het team van DoubleDividend Management 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. Deze Wft-vergunning is 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) – vergunning. Hiermee zijn de beleidsbepalers van DoubleDividend Management B.V. getoetst op betrouwbaarheid en geschiktheid.

Contactgegevens DoubleDividend Management:

Herengracht 320, 1016 CE Amsterdam

telefoon 020 - 520 7660 / contact@doubledividend.nl / www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2019

DoubleDividend Management heeft haar groei in het eerste halfjaar 2019 verder doorgezet. Zowel het belegbaar vermogen van de beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend Management als het vermogen onder beheer lieten het eerste halfjaar van 2019 wederom een gezonde groei zien. Door de toename van het belegd vermogen kon DoubleDividend Management over het eerste halfjaar van 2019 een groei van haar omzet en resultaten laten zien. DoubleDividend Management maakt geen gebruik van vreemd vermogen en beschikt doorlopend over een door de wet- en regelgeving vastgesteld minimum garantievermogen. Dit waarborgt de solvabiliteit en het hebben van genoeg liquiditeiten om haar activiteiten te kunnen uitoefenen.

In januari 2019 heeft DoubleDividend Management haar stewardshipbeleid gepubliceerd. Het stewardshipbeleid gaat in op de rol van DoubleDividend Management als actief aandeelhouder en het stembeleid. In maart 2019 is het jaarlijkse duurzaamheidsrapport gepubliceerd. Dit rapport geeft onder meer informatie over de beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management, het uitsluitingenbeleid en het uitgeoefende stemgedrag. Voor beide rapporten verwijzen wij graag naar de website, www.doubledividend.nl.

Wet- en regelgeving

DoubleDividend Management werkt doorlopend aan haar documentatie en processen om onder meer wet- en regelgeving en eventuele leidraden door te voeren. DoubleDividend Management hecht aan helderheid en openheid naar haar klanten toe en staat voor een betrokken relatie. In het eerste halfjaar 2019 hebben zich geen materiële wijzigingen voorgedaan in de voor DoubleDividend Management van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

Toezichthouders

De Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna ook 'AFM') en De Nederlandsche Bank N.V. (hierna ook 'DNB') houden toezicht op DoubleDividend Management B.V., als beheerder van beleggingsinstellingen en het aanbieden van beleggingsdiensten.

DoubleDividend Management heeft in het eerste halfjaar van 2019 weer de Marktmonitor Beleggingsondernemingen 2019 ingevuld op verzoek van de AFM. Verder zijn er geen verzoeken geweest voor het meedoen aan onderzoeken door de toezichthouders.

Raad van Advies

DoubleDividend Management B.V. heeft een Raad van Advies ingesteld waarin Andreas Reigersman, Philip Menco en Floris Lambrechtsen zitting hebben. Andreas Reigersman heeft per 1 januari 2019 zitting genomen in de Raad van Advies. Jan Paul van Soest is per diezelfde datum teruggetreden als lid van de Raad van Advies. Wij danken Jan Paul van Soest voor zijn bijdrage aan de verdere ontwikkeling van DoubleDividend. De leden van de Raad van Advies hebben jarenlange ervaring op het gebied van beleggen en duurzaamheid. De Raad van Advies komt minimaal twee keer per jaar samen. De Raad van Advies is één keer bijeengekomen in het eerste halfjaar 2019.

Beleggingsinstellingen onder beheer

DoubleDividend Management voerde het eerste halfjaar 2019 de directie over een drietal beleggingsfondsen.

DD Equity Fund

DD Equity Fund belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die voorop lopen in duurzaamheid. Bij DD Equity Fund is de analyse op financiële- en duurzaamheidsaspecten volledig geïntegreerd. Het fonds streeft naar een netto rendement van 8% per jaar op lange termijn en heeft geen benchmark. DD Equity Fund is dagelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is het fonds ook verhandelbaar via NPEX.

DD Income Fund

DD Income Fund belegt in een wereldwijd gespreide portefeuille van hoofdzakelijk vastrentende waarden. Bij DD Income Fund is de analyse op financiële- en duurzaamheidsaspecten volledig geïntegreerd. Het fonds heeft een lange termijn beleggingshorizon en streeft naar het realiseren van een rendement dat over de

economische cyclus, doorgaans zeven tot tien jaar, 100-200 basispunten boven 3-maands Euribor ligt en heeft geen benchmark. DD Income Fund is dagelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is het fonds ook verhandelbaar via NPEX.

DD Property Fund N.V.

DD Property Fund N.V. is een duurzaam vastgoedaandelenfonds met een focus op 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 rendement 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.

Verantwoord vermogensbeheer

DoubleDividend Management biedt onder haar AIFMD-vergunning maatwerk in verantwoord vermogensbeheer aan. In het eerste halfjaar 2019 heeft DoubleDividend Management wederom een klantenonderzoek laten uitvoeren bij een aantal van haar vermogensbeheerklanten. De vragenlijst was opgebouwd rond de volgende thema's: kwaliteit dienstverlening, persoonlijke service, informatievoorziening, waar voor uw geld en reputatie. Voor DoubleDividend Management zijn deze klantenonderzoeken van belang om zo haar dienstverlening steeds verder te kunnen verbeteren.

Vooruitzichten

In de tweede helft van 2019 zal DoubleDividend Management B.V. zich richten op de verdere uitbouw van haar beleggingsfondsen, DD Equity Fund, DD Income Fund en DD Property Fund N.V., en haar vermogensbeheeractiviteiten. Daarnaast zal worden gewerkt aan een verdere naamsbekendheid in de markt.

Amsterdam, 29 augustus 2019

De directie

DoubleDividend Management B.V.

namens deze:

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2019

Vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Activa			
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa		<u>13.054</u>	<u>11.664</u>
		13.054	11.664
<i>Vlottende activa</i>			
Gelieerde partijen		72.265	57.887
Vordering vermogensbeheerklanten		13.405	21.302
Vooruitbetaalde kosten		9.860	8.460
Overige vorderingen		<u>26.115</u>	<u>8.775</u>
		121.645	96.424
<i>Liquide middelen</i>	1	188.143	360.219
Totaal activa		<u><u>322.842</u></u>	<u><u>468.307</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Geplaatst kapitaal	2	67.570	67.570
Agioreserve		168.279	168.279
Geaccumuleerd verlies		-71.141	-80.708
Onverdeeld resultaat		<u>100.730</u>	<u>193.356</u>
		265.438	348.497
<i>Kortlopende schulden</i>			
Kortlopend deel langlopende schuld		-	49.283
Overige schulden		<u>57.404</u>	<u>70.527</u>
		57.404	119.810
Totaal passiva		<u><u>322.842</u></u>	<u><u>468.307</u></u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2019

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2019 t/m 30-6-2019	1-1-2018 t/m 30-6-2018
Opbrengsten	4	437.064	407.416
Kosten	5		
Salarissen		173.743	162.251
Overige personeelskosten		20.178	22.039
Afschrijvingskosten		2.217	2.033
Overige kosten		114.871	111.527
		<u>311.009</u>	<u>297.850</u>
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsvoering		126.055	109.566
Financiële baten en lasten		-	-
Resultaat voor belastingen		126.055	109.566
Belastingen	6	25.325	22.052
Resultaat na belastingen		<u>100.730</u>	<u>87.514</u>

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen over het eerste halfjaar 2019

(bedragen in euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agioreserve	Geaccumuleerd verlies	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo per 1 januari 2018	67.570	198.279	-123.323	188.052	330.578
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	188.052	-188.052	-
Uitkering aandeelhouders	-	-30.000	-150.005	-	-180.005
Netto resultaat over het eerste halfjaar	-	-	-	87.514	87.514
Saldo per 30 juni 2018	<u>67.570</u>	<u>168.279</u>	<u>-85.276</u>	<u>87.514</u>	<u>238.087</u>
Saldo per 1 januari 2019	67.570	168.279	-80.708	193.356	348.497
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	193.356	-193.356	-
Uitkering aandeelhouders	-	-	-183.789	-	-183.789
Netto resultaat over het eerste halfjaar	-	-	-	100.730	100.730
Saldo per 30 juni 2019	<u>67.570</u>	<u>168.279</u>	<u>-71.141</u>	<u>100.730</u>	<u>265.438</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. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of '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. De activiteiten van DoubleDividend Management zijn het beheren van beleggingsinstellingen en het aanbieden van verantwoord vermogensbeheer.

Aan DoubleDividend Management (voorheen ActivInvestor Management B.V.) is op 26 mei 2006 door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna ook 'AFM') een vergunning verleend als beheerder in het kader van de Wet toezicht beleggingsinstellingen 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 (Alternative Investment Fund Managers Directive) - 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 de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en specifiek richtlijn 615 ('Beleggingsinstellingen') en de Wet of het financieel toezicht.

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) Liquide middelen

	<u>30-06-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
	€	€
Liquiditeiten	<u>188.143</u>	<u>360.219</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. De vennootschap maakt eventueel gebruik van deposito's en/of (internet)sparrekeningen ten einde optimaal gebruik te maken van de geldende rentevergoedingen.

2) Eigen vermogen

Zie hiervoor ook het Mutatieoverzicht eigen vermogen.

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedraagt € 67.570 en bestaat uit 67.570 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 2019 zijn 67.570 aandelen geplaatst en volgestort. Op deze aandelen is € 168.279 agio gestort.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management B.V. nemen Vodefamo Holding B.V. (30,49%), Ward Kastrop Holding B.V. (30,49%), Vinck Holding B.V. (30,49%), de heer M.W. ter Horst (4,99%) en de heer F.E. Lambrechtsen (3,54%) deel. Mevrouw J.M. Hogeslag houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V., de heer W.P.C. Kastrop houdt 100% van de aandelen van Ward Kastrop Holding 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

Er is met een derde een huurverplichting aangegaan. De vennootschap heeft 23 december 2015 een huurovereenkomst getekend voor de Herengracht 320. Deze huurovereenkomst is aangegaan voor de duur van vijf jaar per 1 april 2016. Het jaarlijkse bedrag van deze met derde aangegane huurverplichting van onroerende zaken is € 34.200 en derhalve € 59.850 voor de resterende huurperiode. Hierbij wordt geen rekening gehouden met de eventueel jaarlijkse indexatie.

Overige verplichtingen

Er zijn twee contracten, elk met een tweejarige looptijd, met dataprovider Bloomberg afgesloten voor Bloomberg Terminals. Het jaarlijkse bedrag voor deze dienst is \$ 46.140. Per 30 juni 2019 komt dat met een dollar wisselkoers van 0,878 op een bedrag van € 40.511. Eén contract loopt tot en met 16 september 2020 en het andere contract tot en met 31 maart 2021.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

4) Opbrengsten

	<u>30-6-2019</u>	<u>30-6-2018</u>
	€	€
Opbrengsten	<u>437.064</u>	<u>407.416</u>

Aan DoubleDividend Management B.V. worden de volgende managementvergoedingen betaald:

- DD Equity Fund 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DD Equity Fund in een bepaald jaar.
- DD Income Fund 0,65% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DD Income Fund in een bepaald jaar.
- DD Property Fund N.V. 1,2% voor aandelen A en 0,7% voor de aandelen B, C en D per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke aandelenklasse van DD Property Fund in een bepaald jaar. Er staan thans uitsluitend aandelen A en B uit.

Daarnaast biedt DoubleDividend Management vermogensbeheer aan.

5) Kosten

Hieronder volgt een specificatie van de kosten:

	30-6-2019	30-6-2018
	€	€
Salarissen	173.743	162.251
Overige personeelskosten	20.178	22.039
Afschrijvingskosten	2.217	2.033
Overige kosten:		
Huisvesting	20.343	19.651
Kantoorkosten	6.453	4.211
Accountant	3.750	3.750
Administratiekantoor	2.625	2.386
Overige adviseurs	388	1.740
Verzekeringen	7.405	7.669
Bloomberg	10.173	9.261
Marketing	19.114	22.843
Kosten toezichthouder	10.000	10.000
Overige kosten	34.620	30.016
Totaal	311.009	297.850

6) Vennootschapsbelasting

	30-6-2019
	€
Resultaat voor belastingen	126.055
Niet aftrekbare kosten	569
Belastbaar resultaat	126.624
Verschuldigde vennootschapbelasting	25.325
Belastingen volgens de winst- en verliesrekening	25.325

Het tarief van de vennootschapsbelasting bedraagt 20% over de winst tot en met € 200.000 en 25% voor zover de winst uitgaat boven dat bedrag.

Overige toelichtingen

7) Gelieerde ondernemingen

Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan de vennootschap. De vennootschap hanteert de volgende belangrijke contracten:

Kosten ten laste van gelieerde ondernemingen

De vennootschap ('de beheerder') heeft met de volgende entiteiten een overeenkomst inzake beheer afgesloten. Uit hoofde van deze overeenkomsten voert de beheerder het beheer over de beleggingsinstellingen.

DD Equity Fund

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

DD Income Fund

Aan de beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,65% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van DD Income Fund in dat jaar.

DD Property Fund N.V.

Aan de beheerder 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 de respectievelijke klasse in dat jaar.

Teruggave managementvergoeding aan gelieerde ondernemingen

Aandeelhouders van DoubleDividend Management 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 respectievelijke 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 2019 vijf werknemers in dienst (30 juni 2018: zes werknemers).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

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

2) 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.

3) Belangen bestuurders en commissarissen

Aandeelhouders DoubleDividend Management B.V.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management B.V. nemen Vodefamo Holding B.V. (30,49%), Ward Kastrop Holding B.V. (30,49%), Vinck Holding B.V. (30,49%), de heer M.W. ter Horst (4,99%) en de heer F.E. Lambrechtsen (3,54%) deel. Mevrouw J.M. Hogeslag houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V., de heer W.P.C. Kastrop houdt 100% van de aandelen van Ward Kastrop Holding 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 2019 de volgende belangen in het DD Equity Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 1.783 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 3.900 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 13.130 participaties

DD Income Fund

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V., aandeelhouders die werkzaam zijn bij de vennootschap en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2019 de volgende belangen in het DD Income Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 967 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 2.985 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 1.000 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 2019 de volgende belangen in DD Property Fund N.V.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.290 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.030 aandelen
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 3.700 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 2019.

Mevrouw J.M. Hogeslag heeft aan het begin van het boekjaar 2019 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van een door DoubleDividend Management B.V. beheerde beleggingsinstelling. Mevrouw J.M. Hogeslag hield aan het begin van het boekjaar 2019 275 aandelen Klépierre en 40 Unibail-Rodamco-Westfield. DD Property Fund en DD Equity Fund hielden 1 januari 2019 ook een positie in Klépierre en Unibail-Rodamco-Westfield. Ultimo juni 2019 heeft mevrouw J.M. Hogeslag een persoonlijk belang bij een belegging van DD Equity Fund en DD Property Fund N.V., zijnde 40 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield.

DD Equity Fund en DD Property Fund N.V. hielden 30 juni 2019 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin van het boekjaar 2019 een persoonlijk belang gehad bij een belegging van een door DoubleDividend Management B.V. beheerde beleggingsinstelling. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het begin van het boekjaar 2019 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. DD Property Fund en DD Equity Fund hielden 1 januari 2019 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield. Ultimo juni 2019 heeft de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang bij een belegging van DD Equity Fund en DD Property Fund N.V., zijnde 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. DD Equity Fund en DD Property Fund N.V. hielden 30 juni 2019 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield.

4) Verklaring betreffende het halfjaarbericht

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht 2019 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Management B.V. per 30 juni 2019 en van het resultaat over de periode 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019.