

DD Equity Fund

**een fonds voor gemene rekening
gevestigd te Amsterdam**

Jaarverslag 2019



Inhoudsopgave

Index jaarrekening en toelichting jaarrekening	3
Directieverslag	4
Balans per 31 december 2019	19
Winst- en verliesrekening over 2019	20
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2019	21
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2019	22
Toelichting bij specifieke posten in de balans	25
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	29
Overige toelichtingen	34
Overige gegevens	40
Adressen	48

Index jaarrekening en toelichting jaarrekening

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2019

1)	Algemeen	22
2)	Waarderingsgrondslagen	22
3)	Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva	23
4)	Grondslagen voor de resultaatbepaling	24
5)	Kasstroomoverzicht	24

Toelichting bij specifieke posten in de balans

6.1)	Beleggingen aandelen	25
6.2)	Overige vorderingen	26
6.3)	Liquiditeiten	26
6.4)	Eigen vermogen	27
6.5)	Overlopende passiva	28
6.6)	Intrinsieke waarde per participatie	28

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1)	Opbrengsten	29
7.2)	Uitgaven en lopende kosten factor	30
7.3)	Vennootschapsbelasting	32
7.4)	Winst per participatie	33

Overige toelichtingen

8)	Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen	34
9)	Niet in de balans opgenomen verplichtingen	35
10)	Gebruik van financiële instrumenten	35
11)	Personeel	38
12)	Beloningsbeleid	38
13)	Bestuurders	39
14)	Voorstel verdeling netto resultaat	39
15)	Gebeurtenissen na balansdatum	39
16)	Goedkeuring van de jaarrekening	39

Directieverslag

Profiel

DD Equity Fund (hierna ook 'het Fonds') is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit. DD Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DD Equity Fund wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille. DD Equity Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. Het Fonds streeft naar een netto rendement van 8% gemiddeld per jaar over de lange termijn.

DD Equity Fund is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. DD Equity Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

DD Equity Fund is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

Voor DD Equity Fund is zowel de essentiële beleggersinformatie als een prospectus opgesteld met informatie over onder andere het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van DoubleDividend Management B.V. en kunnen eveneens geraadpleegd worden op de website.

Contactgegevens:

DD Equity Fund

Herengracht 320

1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Kerncijfers

(bedragen in euro's)

	2019	2018	2017	2016	2015
<u>Algemeen</u>					
Intrinsieke waarde	69.759.857	49.797.069	44.011.500	34.830.229	24.173.870
Direct beleggingsresultaat	767.835	753.568	498.734	448.743	335.052
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat	2.774.708	3.158.514	1.925.135	855.220	1.700.343
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat	11.611.607	-2.937.520	404.357	1.516.106	36.116
Overige opbrengsten	68.061	23.986	26.365	29.349	17.391
Uitgaven	556.229	503.961	444.587	320.799	276.865
Nettowinst/(-verlies)	14.665.982	494.587	2.410.004	2.528.619	1.812.037
<u>Waardeontwikkeling per participatie</u>					
Intrinsieke waarde per 1 januari	154,30	152,75	143,44	132,28	119,54
Intrinsieke waarde per 31 december	203,81	154,30	152,75	143,44	132,28
<u>Ratio's/additionele informatie</u>					
Rendement*	32,08%	1,01%	6,49%	8,44%	10,66%
Lopende kosten factor	1,03%	1,03%	1,13%	1,16%	1,26%
Portefeuille omloop factor**	17,79%	58,86%	49,36%	52,32%	78,31%
Aantal participaties per 31 december	342.277	322.722	288.122	242.817	182.749
Gewogen aantal participaties***	293.076	310.126	261.883	205.353	168.256

* De gegeven rendementpercentages zijn na aftrek van alle kosten, maar vóór effecten van inkomstenbelasting.

** De portefeuille omloop factor geeft aan in welke mate er mutaties hebben plaatsgevonden in de beleggingsportefeuille.

*** Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2019. In 2019 waren er 255 handelsdagen (2018: 255). Het gewogen aantal participaties bedroeg 293.076 participaties in 2019 (2018: 310.126).

Belangrijke gebeurtenissen 2019

In 2019 hebben zich geen belangrijke wijzigingen in het Fonds of haar structuur voorgedaan.

Op 29 november 2019 is een voorstel wijziging voorwaarden aangekondigd om de voorwaarden van DD Equity Fund met ingang van 1 januari 2020 te wijzigen. Het betreft de volgende wijzigingen:

- om het Fonds aantrekkelijker te maken voor grotere beleggers worden meerdere soorten participaties opgenomen. Participanten die meer dan € 2.500.000 beleggen in het Fonds kunnen participaties B verkrijgen, participanten die meer dan € 20.000.000 beleggen in het Fonds kunnen participaties C verkrijgen. Het enige verschil tussen de participaties A, B en C betreft de hoogte van de managementvergoeding.
- het Fonds opteert voor de status van Fiscale beleggingsinstelling ('FBI') als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 met ingang van 1 januari 2020. Hierdoor kunnen de participaties vrij worden overgedragen. Daardoor wordt het Fonds als 'fiscaal open' aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting. Een FBI is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. De Beheerder zal, voor zover dat in haar vermogen ligt, erop toezien dat het Fonds te allen tijde aan de voorwaarden voor een FBI voldoet. Eén van deze voorwaarden is dat het Fonds telkens binnen acht maanden na afloop van een boekjaar de voor uitdeling beschikbaar winst aan haar participanten uitkeert.

Bovenstaande wijzigingen hebben geleid tot een aanpassing van het prospectus en zijn opgenomen in het geactualiseerde prospectus gedateerd 1 januari 2020.

Directievoering en bewaarder

DD Equity Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag en de heer W.P.C. (Ward) Kastrop voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor DD Equity Fund. Als bewaarder is KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld. Er heeft een gesprek met de bewaarder plaatsgevonden om het jaar 2019 voor DD Equity Fund te evalueren. In deze bespreking werd door de bewaarder bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij het Fonds. Dit is conform de zogenoemde 'In Control Statements' die elk kwartaal worden afgegeven door de bewaarder. In dit jaarverslag is een verklaring van de bewaarder opgenomen.

Organisatie en personele bezetting, inclusief portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en track record in beleggingen. De samenstelling van het partnerteam waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. Sinds de start van het DD Equity Fund zijn de portefeuillemanagers de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag ondersteunt de portefeuillemanagers bij de analyse op duurzaamheid en corporate governance. Voor de achtergronden van de betrokkenen wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, www.doubledividend.nl. Het beleggingsproces is duidelijk

vastgelegd en alle beleggingsbeslissingen worden door de portefeuillemanagers unaniem genomen. Het Fonds had in 2019 geen werknemers (2018: 0) in dienst.

Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2019 een totale vergoeding van € 404.330 (2018: € 375.259) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 388.912 (2018: € 361.029) en onkostenvergoedingen van € 15.418 (2018: € 14.230). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 171.147 (2018: € 155.311) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag is een vaste vergoeding. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van het Fonds is betrokken wordt geschat op 30% (2018: 30%). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden dat moet gebeuren voor de drie beleggingsproducten van de Beheerder. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 121.299 (2018: € 112.578). Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan het Fonds en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. Meer informatie over het beloningsbeleid van de Beheerder is te vinden op de website. De belangen van de bestuurders in het Fonds ultimo boekjaar zijn te vinden onder Overige Gegevens paragraaf 2.

Resultaten

Het jaar 2019 was voor DD Equity Fund een zeer goed beleggingsjaar met goede rendementen. Per 31 december 2019 was € 62.906.281 belegd in aandelen. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 767.835 en het indirecte beleggingsresultaat € 14.386.315. Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2019 bedroeg het totaal netto rendement 32,1%.

Op 31 december 2019 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie € 203,81.

	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde per participatie ¹	€ 203,81	€ 154,30
Aantal uitstaande participaties	342.277	322.722
Totale intrinsieke waarde	€ 69.759.857	€ 49.797.069

¹ De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming

De door het Fonds ontvangen dividenden evenals behaalde vermogenswinsten, worden in beginsel niet uitgekeerd maar herbelegd.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in 2019. DD Equity Fund publiceert op haar website, www.doubledividend.nl, een uitgebreid maandbericht uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op

de relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Equity Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

Na een lastig beleggingsjaar 2018 trakteerden de aandelenmarkten beleggers in 2019 op buitengewone rendementen. Nadat aandelen fors onder druk stonden het laatste kwartaal van 2018 herstelden aandelen zich gelijk al sterk in januari 2019 en gingen vrijwel in een rechte lijn omhoog gedurende het jaar. De MSCI World-index behaalde in 2019 een rendement van 30,0%. De Amerikaanse S&P 500 steeg in 2019 met 31,5% en de breed samengestelde Eurostoxx 600 Index met 27,7%. Het DD Equity Fund behaalde over 2019 een totaalrendement van 32,1%.

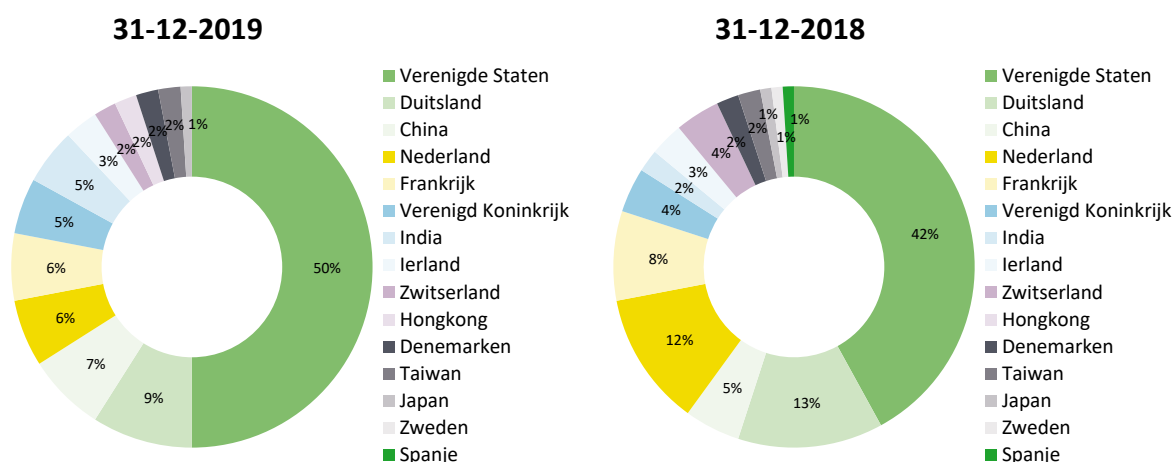
Een belangrijke reden voor de positieve ommekeer op de aandelenmarkten begin 2019 was de draai in het beleid van de centrale banken. Wereldwijd zijn centrale banken geswitcht van een (geplande) monetaire verkrapping naar monetaire verruiming. De FED (Amerikaanse centrale bank) heeft de rente in 2019 drie keer verlaagd, terwijl de ECB (Europese Centrale Bank) het beleid verruimde door het opkoopprogramma van obligaties weer op te starten. Vooral in de eerste helft van 2019 is dit de meest bepalende factor geweest voor de hoge rendementen van onder meer aandelen op de financiële markten. Echter na de zomer zijn ook een aantal andere risico's minder omvangrijk geworden. De belangrijkste daarvan waren de economische cyclus en de handelsspanningen tussen (met name) de Verenigde Staten (VS) en China. Ondanks een afzwakking van de groei, lijkt deze zich te stabiliseren op een redelijk niveau. Een diepe wereldwijde recessie wordt op korte termijn niet meer waarschijnlijk geacht. Ook voor wat betreft de handelsrelatie tussen de VS en China leek eind 2019 het dieptepunt voorbij. Na een lange aanloop hebben de VS en China eindelijk belangrijke vooruitgang geboekt in het oplossen van hun handelsconflict. De Brexit lijkt sinds de overtuigende overwinning van Boris Johnson in december weliswaar een kwestie van tijd, maar manifesteert zich niet in het meest donkere scenario is de verwachting.

In de portefeuille van DD Equity Fund hadden technologie-aandelen (ASML, Microsoft, Alibaba, SAP, eBay en Alphabet) en betaalbedrijven (Mastercard, Visa en Worldpay) de grootste positieve bijdrage in 2019. Technologie was wederom in 2019 één van de kernsectoren in de portefeuille, naast gezondheidszorg, fintech en consumentengoederen. Ondernemingen actief in consumentengoederen zoals Henkel en Unilever hadden het in 2019 lastig en hadden niet tot nauwelijks een positieve bijdrage in de beleggingsportefeuille. Vrijwel alle ondernemingen actief in deze sector hebben de laatste jaren last van tegenvallende groei omdat consumenten steeds vaker kiezen voor kleinere merken en gezondere alternatieven. Voor bedrijven als Unilever, Henkel en Danone wordt innovatie en het investeren in eigen en nieuwe merken dan ook steeds belangrijker.

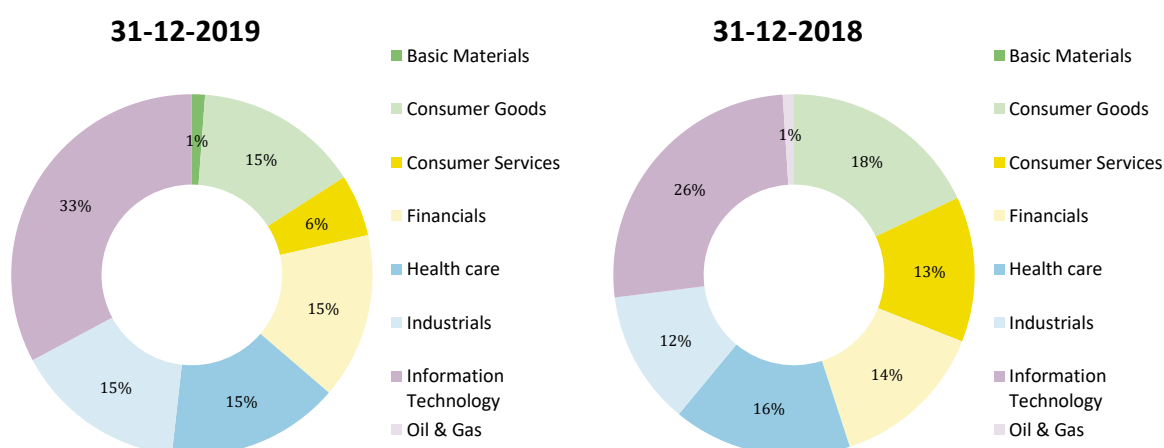
DD Equity Fund is in 2019 ook meer gaan beleggen in opkomende landen waaronder China en India. Weliswaar komt een gedeelte van de omzet van veel westerse ondernemingen in de portefeuille van het Fonds uit opkomende markten, echter in een aantal sectoren zijn sterke lokale spelers actief. De toevoeging van een aantal Aziatische ondernemingen van hoge kwaliteit aan de beleggingsportefeuille heeft dan ook een toegevoegde waarde qua spreiding en diversificatie.

Spreiding portefeuille over landen en sectoren ultimo 2019 en 2018

Verdeling van de landen waar de ondernemingen gevestigd zijn.



Verdeling portefeuille naar ICB (Industry Classification Benchmark) sector



Ontwikkelingen op duurzaamheid

De Sustainable Development Goals (SDGs) van de Verenigde Naties (VN) hebben de afgelopen jaren een definitieve plek ingenomen bij de totstandkoming van een duurzame agenda. De SDGs vormen een uitstekende basis voor een duurzaam beleggingsbeleid aangezien ze universeel zijn en de VN een belangrijk deel van de verantwoordelijkheid voor het realiseren van de 17 doelstellingen bij de private sector heeft gelegd. De afgelopen jaren onderschreven en omarmden dan ook steeds meer (beursgenoteerde) ondernemingen de SDGs. Dat is goed nieuws, maar er is ook nog een lange weg te gaan, vooral op het gebied van het vertalen van de doelstellingen naar concrete stappen binnen de ondernemingen. DoubleDividend Management heeft de Sustainable Development Goals (SDGs) geïntegreerd in het beleggingsproces. Voor elke onderneming in de portefeuille van DD Equity Fund wordt gekeken welke SDGs het meest relevant zijn en wat de bijdrage van de onderneming is op deze SDGs. Ook moedigt DoubleDividend Management ondernemingen aan niet alleen de SDGs te onderschrijven

maar ook het duurzaamheidsbeleid te rapporteren op basis van de SDGs. Op de website is het document 'SDGs in beleggingsproces DoubleDividend_Mindmap' voorbeelden te vinden hoe sectoren en ondernemingen in het beleggingsuniversum een bijdrage leveren op de verschillende SDGs.

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 het duurzaamheidsrapport verwijzen wij graag naar de website, www.doubedividend.nl.

Beleggingsbeleid en beleggingsproces

DD Equity Fund is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met een 25 tot 50-tal aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen in duurzaamheid. DD Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon. Het Fonds streeft naar een netto rendement van 8% gemiddeld per jaar over de lange termijn.

DD Equity Fund onderscheidt zich in haar beleggingsfilosofie. Zij wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het rendement en risicoprofiel van de aandelenportefeuille.

Het beleggingsproces van DD Equity Fund is duidelijk vastgelegd en bestaat uit een vijftal stappen, te weten:

(i) Samenstellen universum

Het universum bestaat uit beursgenoteerde ondernemingen die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid (milieu en sociale aspecten) en corporate governance (goed bestuur).

(ii) Quick Scan

Tijdens de Quick Scan wordt kort geïnventariseerd of de ondernemingen uit het samengestelde universum naar hoge waarschijnlijkheid voldoen aan de gestelde kwaliteitsvereisten ('de schijf van vijf').

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

Van de overgebleven ondernemingen wordt een uitgebreid model gemaakt. Dit door de Beheerder ontwikkelde 'schijf van vijf' kwaliteitsmodel bevat de volgende onderdelen: Score op ESG (Environmental, Social en Governance), bedrijfsmodel en vooruitzichten, track record en management, balansstructuur en waardering.

Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op de drie kritische trends die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de ondernemingen een substantiële inspanning doen en een positieve impact hebben op één van de volgende trends:

- Klimaatverandering (o.a. uitstoot van koolstofdioxide en methaan, afhankelijkheid van fossiele brandstoffen)
- Ecosystemen (o.a. behoud van ecosystemen, voorraden zoetwater en grondstoffen, uitstoot chemische stoffen en afvalstromen)
- Welzijn (o.a. chronische ziekten zoals obesitas en hart- en vaatziekten, voedselzekerheid en ongelijkheid van inkomen)

Uit de ondernemingen die aan alle bovengenoemde kwaliteitscriteria voldoen selecteert de Beheerder de ondernemingen die het meest aantrekkelijk gewaardeerd zijn in vergelijking met de waarde en het risicoprofiel die de Beheerder daaraan toekent. DD Equity Fund richt zich daarbij op de lange termijn. Om in aanmerking te komen voor opname in de portefeuille dient een onderneming een minimaal verwacht rendement van netto 8% per jaar te hebben.

(iv) Portefeuille constructie

Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Equity Fund wordt gekomen tot een selectie van een 25 tot 50-tal aandelen van hoge kwaliteit met een wereldwijde spreiding naar landen en sectoren. Het doel is een breed gespreide portefeuille van duurzame en kwaliteitsaandelen met een relatief laag risicoprofiel. De weging van een aandeel in de portefeuille hangt af van de rendementsverwachting (waardering) en de risico's op de factoren in de 'schijf van vijf'.

(v) Monitoring

Dagelijks wordt de aandelenportefeuille van DD Equity Fund gemonitord. Naar gelang de waardeontwikkelingen van de beleggingen, macro gebeurtenissen etc. kunnen aanpassingen in de aandelenportefeuille plaatsvinden. Dit alles met als doelstelling een duurzaam en verantwoord financieel rendement te behalen voor de beleggers.

Stembeleid

DoubleDividend Management B.V. heeft haar eigen stembeleid ontwikkeld en oefent, als Beheerder, de stemrechten uit op de door het Fonds gehouden aandelen.

DoubleDividend Management gebruikt het stemrecht in beginsel binnen alle ondernemingen waarin het belegt. Er kan op verschillende manieren worden gestemd. De gekozen manier hangt samen met de kosten, die per land sterk verschillen, en het belang van fysieke aanwezigheid. In het algemeen worden alle agendapunten beoordeeld in het licht van het belang van het Fonds en haar beleggers. De Nederlandse corporate governance code en de OECD richtlijnen dienen primair als richtlijn bij het stemgedrag.

DoubleDividend Management publiceert op haar website het feitelijk stemgedrag per agendapunt van elke aandeelhoudersvergadering waarin DoubleDividend Management namens het Fonds haar stem uitbrengt. Op jaarbasis doet DoubleDividend Management verslag van de uitvoering van haar stembeleid. Indien DoubleDividend Management geen gebruik heeft gemaakt van het stemrecht zal in dit verslag worden toegelicht waarom afgezien is van uitoefening van het stemrecht. Op de website, www.doubledividend.nl, zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden en is ook het stembeleid te vinden.

Betrokken aandeelhouderschap

DoubleDividend Management heeft een stewardshipbeleid (beleid inzake betrokken aandeelhouderschap) opgesteld. Het stewardshipbeleid is gepubliceerd op de website.

Betrokken aandeelhouderschap is voor DoubleDividend Management een belangrijk onderdeel in het beleggingsproces.

Voor DoubleDividend Management betekent betrokken aandeelhouderschap het volgende:

Weten waarin je belegt

De beleggingsportefeuille wordt bottom-up opgebouwd, geheel volgens de beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management. Dit betekent dat een onderneming aan strenge selectiecriteria moet voldoen alvorens deze onderneming voor opname in de beleggingsportefeuille in aanmerking komt. Doordat DoubleDividend Management haar eigen geïntegreerde analyses (financieel en ESG) maakt en in een relatief beperkt aantal ondernemingen belegt, heeft DoubleDividend Management een goed inzicht in deze ondernemingen. De ondernemingen in de beleggingsportefeuilles worden doorlopend gemonitord op alle materiële aangelegenheden.

Met overtuiging beleggen

Als gevolg van haar beleggingsfilosofie en -proces heeft DoubleDividend Management een uitgesproken mening over de ondernemingen in de beleggingsportefeuilles. De ondernemingen moeten naar de overtuiging van DoubleDividend Management in staat zijn over een lange termijn financiële en maatschappelijke waarde te creëren. Hiervoor zijn de selectiecriteria zoals vastgesteld door DoubleDividend Management van groot belang. Door het strikt toepassen van de selectiecriteria in het beleggingsproces wordt een, voor de lange termijn, weerbare en toekomstbestendige beleggingsportefeuille samengesteld.

Jezelf verantwoordelijk voelen voor je beleggingen

DoubleDividend Management heeft zelf de selectie van een onderneming gemaakt en voelt zich dan ook zelf verantwoordelijk voor deze selectie. DoubleDividend Management gaat nadrukkelijk niet mee in de waan van de dag op de (financiële) markten en heeft een lange termijn beleggingshorizon.

Het afleggen van rekenschap

DoubleDividend Management is transparant over al haar beleggingen en legt in haar maandberichten uitgebreid rekenschap af over elke belegging. Ook als blijkt dat niet de juiste keuzes zijn gemaakt of dat bijvoorbeeld de governance van een onderneming faalt of duurzaamheidsdoelstellingen niet zijn behaald.

Nadat DD Equity Fund in een onderneming heeft belegd stelt zij zich op als een betrokken aandeelhouder. Zij maakt gebruik van haar aandeelhoudersrechten en blijft de ondernemingen monitoren op behaalde resultaten afgezet tegen de aangekondigde prognoses en doelstellingen. Indien nodig zal het Fonds het bestuur van een onderneming aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance, sociaal- of milieubeleid. De Beheerder is aangesloten bij Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

Informatievoorziening

Op de website, www.doubledividend.nl, wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en het Fonds, zoals het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid, het stembeleid, de rapportage uitvoering stembeleid en het duurzaamheidsrapport gepubliceerd op de website.

Verantwoording over risico's

Naar aanleiding van de ontwikkelingen in de regelgeving omtrent risicoverantwoording, hierbij valt te denken aan de AIFMD artikel 23 lid 4 en 5 en RJ 400, wordt hieronder ingegaan op het risicoprofiel van het Fonds, de vijf meest significante risico's, de risicobereidheid en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert. Onder Overige Toelichtingen 10) Gebruik van Financiële instrumenten worden de meest voorkomende risico's beschreven die zich voordoen bij het beleggen in aandelen en in DD Equity Fund. Voor een uitgebreid overzicht van de risico's en onzekerheden waaraan het Fonds en haar participanten zijn blootgesteld, verwijzen wij naar het prospectus.

Risicoprofiel en belangrijkste risico's

DD Equity Fund heeft als doel om het vermogen dat tot het Fonds behoort collectief te beleggen, volgens het door de Beheerder bepaalde beleggingsbeleid, teneinde de participanten in DD Equity Fund in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Naast het beleggen in aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde ondernemingen van hoge kwaliteit kan het Fonds liquide middelen aanhouden en deze, afhankelijk van de marktomstandigheden, beleggen in (staats)obligaties. Van deze mogelijkheid heeft het Fonds in 2019 geen gebruik gemaakt. Het Fonds leent geen aandelen uit. Ook heeft het Fonds in 2019 geen gebruik gemaakt van vreemd vermogen. DD Equity Fund heeft een essentiële beleggersinformatie opgesteld. In de essentiële beleggersinformatie is onder meer het marktrisico van DD Equity Fund tot uitdrukking gebracht (risicogetal). Daarnaast zijn de belangrijkste risico's en de beleggingsrestricties van het Fonds uiteengezet in het prospectus. De beleggingsrestricties bepalen onder meer het risicoprofiel van het Fonds. Het rendement van DD Equity Fund is grotendeels afhankelijk van de wijze van uitvoering van het beleggingsbeleid door de Beheerder en het zich al dan niet verwezenlijken van risico's. DD Equity Fund is niet zodanig geconstrueerd dat een bepaald rendement is gegarandeerd of dat verliezen (geheel of gedeeltelijk) voorkomen kunnen worden. In het prospectus is opgenomen dat er geen enkele garantie wordt verstrekt dat het nagestreefde rendement gerealiseerd zal worden. Er wordt expliciet voor gewaarschuwd dat het streefrendement niet gehaald zal kunnen worden en dat de inleg geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan als gevolg van verwezenlijking van één of meer van de in de risicoparagraaf van het prospectus vermelde risico's. Hieronder wordt ingegaan op de vijf meest significante risico's van het Fonds:

De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

Beursgenoteerde ondernemingen kennen theoretisch een hoge liquiditeit. Echter, kleine, relatief onbekende ondernemingen of ondernemingen met een vaste aandeelhoudersstructuur waarbij posities zeer lang aangehouden worden, kunnen in de praktijk geen tot een zeer beperkte liquiditeit hebben. Een beursnotering garandeert in deze geen liquiditeit. Bij onvoldoende liquiditeit van een aandeel loopt het Fonds het risico dat de uitvoering van een aan- of verkooporder niet onmiddellijk of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk is tegen ongunstige voorwaarden. De mate van handelbaarheid van de participaties van DD Equity Fund hangt voornamelijk samen met de mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in goed handelbare aandelen. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van participanten kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de

onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden plaatsvinden. Gezien de omvang van het Fonds en de gemiddelde marktkapitalisatie van de ondernemingen in de beleggingsportefeuille is de verwachting dat zonder koersdruk een grote uitstroom van gelden van participanten plaats kan vinden.

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat het Fonds haar doelstellingen zal halen en er bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van het Fonds afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten). Sinds de start van het Fonds (april 2013) is er voor de aandeelhouders een netto resultaat gerealiseerd van ruim 103%, hetgeen neerkomt op een geannualiseerd rendement van 11,1% na kosten. Echter behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Aandelenmarkten kunnen langere tijd negatieve rendementen laten zien waardoor de lange termijn rendementsdoelstelling van het Fonds niet wordt behaald.

Markt- en koersrisico

Aan het beleggen in participaties DD Equity Fund zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoersen van de effecten waarin het Fonds posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kunnen fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van het Fonds aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat participanten in DD Equity Fund niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Deze fluctuaties kunnen het gevolg zijn van factoren waarop het Fonds geen invloed heeft, zoals renteontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten (marktrisico) of door bedrijfsspecifieke factoren. De volatiliteit (uitgedrukt in de standaarddeviatie) geeft de mate van dit risico weer. Op 31 december 2019 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 11,5%.

Concentratierisico

Het Fonds belegt in een 25 tot 50-tal ondernemingen. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. Het Fonds stuurt niet actief op landen- of sectorwegingen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen en/of sectoren niet een te zware weging in de portefeuille hebben. Het overzicht van de geografische- en sectorverdeling van de beleggingen in aandelen is opgenomen onder Ontwikkelingen in de markt en portefeuille in het Directieverslag. In totaal belegt het Fonds per 31 december 2019 in 46 ondernemingen (2018: 47).

Valutarisico

Het Fonds belegt ook in ondernemingen die niet euro gedenomineerd zijn. Als gevolg hiervan loopt het Fonds een direct valutarisico. Het risico bestaat dat de koers van een valuta daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat verder verslechtert. Indien dit wenselijk wordt geacht door het Fonds wordt het valutarisico (gedeeltelijk) afgedekt. In principe wordt het valutarisico niet afgedekt. Per ultimo 2019 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	58%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	2%
Beleggingen genoteerd in Zwitserse frank	2%
Beleggingen genoteerd in euro	21%
Beleggingen genoteerd in Deense kroon	2%
Beleggingen genoteerd in Japanse yen	1%
Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar	4%
Liquiditeiten in euro	10%

Risicobereidheid

De risico's en onzekerheden waaraan het Fonds en haar participanten zijn blootgesteld, worden acceptabel en passend geacht in relatie tot het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft een lange termijn beleggingshorizon en belegt volgens een duidelijk beleggingsproces in duurzame ondernemingen van hoge kwaliteit. Het Fonds is een zogenoemd 'long-only' fonds. Het Fonds houdt binnen de verschillende sectoren een brede spreiding van beleggingen aan om het concentratierisico te beperken. Echter de onderscheidende beleggingsfilosofie houdt ook in dat we er bewust voor kiezen in bepaalde (bijvoorbeeld vervuilende of zeer risicovolle) sectoren/ondernemingen niet te beleggen, waardoor het behaalde rendement materieel kan afwijken van het gemiddelde van de markt. Het afdekken van risico's, zoals valutarisico, wordt niet wenselijk geacht aangezien dit de kans op het behalen van een aantrekkelijk rendement op de lange termijn te veel verlaagt.

Risicobeheersystemen

De Beheerder heeft passende risicobeheersystemen geïmplementeerd om alle voor DD Equity Fund relevante (toekomstige) risico's op afdoende wijze te herkennen, te meten, te beheersen en te bewaken. Daartoe heeft de Beheerder onder meer doeltreffende gedragsregels en procedures opgesteld en geïmplementeerd. De (toekomstige) risico's zijn geïnventariseerd en voorzien van een potentiële impact (kans dat risico zich voordoet x impact dat dit heeft uitgedrukt op een schaal van één tot vijf waarbij één lage kans en impact betekent en vijf hoge kans en hoge impact betekent), indien relevant risicolimiet, beheersmaatregelen en escalatiemaatregelen. In 2019 is het risicobeheersysteem niet (materieel) gewijzigd.

De Beheerder heeft een permanente risicobeheerfunctie ingesteld en een risicobeheerbeleid voor het Fonds vastgesteld. De risicobeheerfunctie is functioneel en hiërarchisch gescheiden van de operationele diensten, met inbegrip van het portefeuillebeheer. Er is voorzien in periodieke rapportage en evaluatie van de risico's van het Fonds. Daarnaast heeft de bewaarder van DD Equity Fund een aantal belangrijke taken en bevoegdheden zoals het waarborgen dat de Beheerder zich houdt aan het in het prospectus verwoorde beleggingsbeleid.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor aandelen zijn redelijk tot goed. Op lange termijn is de verwachting dat aandelen, gezien de huidige waardering en vooruitzichten, kunnen voldoen aan de gestelde rendementseis van gemiddeld 8% na kosten. Gezien de beweeglijkheid van de aandelenmarkten blijft een lange beleggingshorizon van groot belang. Als belangrijkste risico's voor aandelen voor de komende periode zien we oplopende geopolitieke spanningen, escalerende handelsspanningen, een harde Brexit, afnemende (wereldwijde) economische groei en de uitbraak van een virus.

DoubleDividend Management heeft de afgelopen jaren veel gedaan om de SDGs te integreren in het beleggingsproces. Ook het aankomende jaar zullen ondernemingen weer aangemoedigd worden om hun duurzaamheidsbeleid te rapporteren op basis van de SDGs. Ook is het belangrijk dat doelstellingen meetbaar en vergelijkbaar zijn. Ook voor het komende jaar zal dit weer een belangrijk onderwerp zijn bij de gesprekken met de ondernemingen.

De strategie binnen aandelen blijft ongewijzigd. We richten ons voornamelijk op aandelen in ontwikkelde markten, hebben een absolute rendementsdoelstelling en hebben geen actieve selectie op landen of sectoren. De focus is en blijft op kwaliteit zoals geformuleerd in onze 'schijf van vijf'.

Verklaring omtrent de inrichting van de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van de beleggingsinstelling DD Equity Fund is het, overeenkomstig het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor DD Equity Fund wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de Wft en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de Beheerder voor zover gericht op de activiteiten van DD Equity Fund. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij op krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van DD Equity Fund.

De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de directie.

Activiteiten in 2019

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2019 verkregen (management)informatie ten aanzien van de uitgevoerde processen en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen alsmede uit specifieke controles daaromtrent, hebben wij vastgesteld dat deze beheersingsmaatregelen conform de beschrijving zijn uitgevoerd. Waar de uitkomsten deficiënties aan het licht brachten, zijn verbeteringen ingericht en corrigerende maatregelen getroffen dan wel in gang gezet.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende 2019 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor DD Equity Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering.

Amsterdam, 14 februari 2020

De directie

DoubleDividend Management B.V.

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

DD Equity Fund

Jaarrekening 2019

Balans per 31 december 2019

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	6.1	<u>62.906.281</u>	<u>46.329.324</u>
		62.906.281	46.329.324
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	6.2	<u>200.980</u>	<u>30.770</u>
		200.980	30.770
<i>Liquiditeiten</i>	6.3	<u>6.723.017</u>	<u>3.484.225</u>
Totaal activa		<u>69.830.278</u>	<u>49.844.319</u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	6.4		
Participatiekapitaal		45.490.186	40.193.380
Overige reserves		9.603.689	9.109.102
Onverdeelde winst		<u>14.665.982</u>	<u>494.587</u>
		<u>69.759.857</u>	<u>49.797.069</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva	6.5	<u>70.421</u>	<u>47.250</u>
Totaal passiva		<u>69.830.278</u>	<u>49.844.319</u>
Intrinsieke waarde per participatie	6.6	<u>203,81</u>	<u>154,30</u>

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

Winst- en verliesrekening over 2019

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Opbrengsten	7.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		<u>767.835</u>	<u>753.568</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		2.774.708	3.158.514
Ongerealiseerd		<u>11.611.607</u>	<u>-2.937.520</u>
		14.386.315	220.994
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>68.061</u>	<u>23.986</u>
Totaal opbrengsten		15.222.211	998.548
Uitgaven	7.2		
Managementvergoeding		431.665	391.653
Bewaarkosten		21.385	21.945
Afschrijvingen		-	500
Overige bedrijfskosten		<u>103.179</u>	<u>89.863</u>
		556.229	503.961
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>14.665.982</u>	<u>494.587</u>
Vennootschapsbelasting	7.3	-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u>14.665.982</u>	<u>494.587</u>
Winst/(-verlies) per participatie*	7.4	<u>50,04</u>	<u>1,59</u>

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

* De winst per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in 2019. Dit bedroeg 293.076 participaties in 2019 (2018: 310.126).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2019

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		14.665.982	494.587
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-11.611.607	2.937.520
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-2.774.708	-3.158.514
Aankoop beleggingen		-24.334.817	-23.410.624
Verkoop beleggingen		22.144.175	17.814.634
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		-	500
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-170.210	370.608
. mutatie overige schulden		23.171	-233.935
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-2.058.014</u>	<u>-5.185.224</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-15.791.321	-3.559.960
Uitgifte participaties		<u>21.088.127</u>	<u>8.850.942</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>5.296.806</u>	<u>5.290.982</u>
Totale kasstroom		<u><u>3.238.792</u></u>	<u><u>105.758</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar			
Netto kasstroom	6.4	3.484.225	3.378.467
		<u>3.238.792</u>	<u>105.758</u>
Liquide middelen aan het eind van het jaar	6.4	<u><u>6.723.017</u></u>	<u><u>3.484.225</u></u>

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2019

(bedragen in euro's)

1) Algemeen

DD Equity Fund ('het Fonds') is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten. Het Fonds kent een open end structuur, is dagelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

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 Nederlandse vennootschapsbelasting.

DD Equity Fund is per 22 juli 2014 een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

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

Het gebruik van schattingen in de jaarrekening

Bij het opstellen van de jaarrekening zijn schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de bedragen die in de jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

2) Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek naar Nederlands recht, de stellige uitspraken opgenomen in de Richtlijnen voor de Verslaggeving van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) en in overeenstemming met de Wft.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten tenzij anders vermeld. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld.

3) Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva

Indien het Fonds een wettelijk afdwingbaar recht heeft de verantwoorde financiële activa en passiva te salderen en voornemens is de netto bedragen te verrekenen of de bezitting en de schuld gelijktijdig te gelde te maken, worden deze posten gesaldeerd en wordt het saldo opgenomen op de balans.

Beleggingen

De initiële verwerking vindt plaats tegen reële waarde op het moment van verkrijging inclusief transactiekosten. De beleggingen in beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de beurskoers per ultimo boekjaar. Bij afwezigheid van een beurskoers zal de belegging worden gewaardeerd door de Beheerder met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmethoden en waarderingstechnieken.

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit banktegoeden.

Overige activa en passiva

Kortlopende vorderingen en kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste waardering vindt waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaats. Voorzieningen voor oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Participatiekapitaal

Bij uitgifte van participaties wordt het participatiekapitaal vermeerderd met de intrinsieke waarde van de participatie vermenigvuldigd met het aantal uitgegeven participaties. Ingekochte participaties worden tegen de intrinsieke waarde in mindering gebracht op het participatiekapitaal.

Vreemde valuta

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, in euro	2019	2018
Amerikaanse dollar	0,891	0,875
Pond sterling	1,180	1,114
Zwitserse frank	0,920	0,887
Zweedse kroon	0,095	0,099
Deense kroon	0,134	0,134
Japanse yen	0,008	0,008
Hongkong dollar	0,114	0,112

4) Grondslagen voor de resultaatbepaling

Direct beleggingsresultaat

De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op basis van de periode-toerekeningsmethode en naar tijdsgelang overeenkomstig het effectieve rendement. Rentebaten bestaan onder meer uit coupons op vastrentende beleggingen en ontvangen rente op banktegoeden.

De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling.

Indirect beleggingsresultaat

Het indirect resultaat is onder te verdelen in een gerealiseerd en een ongerealiseerd deel.

Het gerealiseerde indirect resultaat betreft het verschil tussen de verkoopprijs en de gemiddelde kostprijs van beleggingen die gedurende het boekjaar zijn verkocht.

Het ongerealiseerde indirect resultaat betreft de mutatie van het cumulatieve saldo van de ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille over het boekjaar. Dit betekent dat het ongerealiseerde indirect beleggingsresultaat is samengesteld uit de som van waardeveranderingen van de portefeuille gedurende het boekjaar onder aftrek van het saldo dat als indirect gerealiseerd beleggingsresultaat is opgenomen.

Kosten

Kosten worden verantwoord op basis van de periode-toerekeningsmethode. Kosten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht, met uitzondering van de kosten die worden gemaakt bij de aanschaf van een belegging. Deze kosten worden opgenomen in de kostprijs van de desbetreffende belegging. Kosten die worden gemaakt bij de verkoop van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengsten van deze beleggingen.

5) Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

6.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

Aandelen	Aantal aandelen 31-12-2019	Marktwaaarde 31-12-2019 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2018 €	% van totale beleggingen
3M Co	4.000	628.668	1,00%	-	-
ABN AMRO Bank NV	68.000	1.102.960	1,75%	1.047.540	2,26%
Adidas AG	2.000	579.600	0,92%	1.003.200	2,17%
Adobe Systems Inc	6.000	1.762.904	2,80%	-	-
AIA Group Ltd	145.000	1.356.116	2,16%	-	-
Air Liquide SA	-	-	-	542.250	1,17%
Air Products & Chemicals Inc	3.500	732.708	1,16%	-	-
Alibaba Group Holding Ltd	11.500	2.172.962	3,45%	1.199.055	2,59%
Alphabet Inc-C	1.550	1.846.219	2,93%	2.128.928	4,60%
Applied Materials Inc	31.000	1.685.737	2,68%	343.682	0,74%
ASML Holding NV	6.000	1.582.200	2,52%	1.481.328	3,20%
Baidu Inc	10.000	1.126.058	1,79%	-	-
Cerner Corp	23.000	1.503.759	2,39%	1.055.085	2,28%
CSX Corp	11.000	709.096	1,13%	-	-
CVS Caremark Corp	26.000	1.720.748	2,74%	1.318.252	2,85%
DENTSPLY SIRONA Inc	20.000	1.008.285	1,60%	-	-
eBay Inc	55.000	1.769.310	2,81%	1.473.297	3,18%
Fidelity National Information Services Inc	14.500	1.796.708	2,86%	-	-
GrandVision NV	-	-	-	1.071.280	2,31%
Groupe Danone	24.000	1.773.600	2,82%	1.414.730	3,05%
HDFC Bank Ltd	31.000	1.750.085	2,78%	-	-
Heineken NV	13.000	1.233.960	1,96%	1.235.200	2,67%
Henkel KGaA	19.177	1.610.868	2,56%	1.715.000	3,70%
Hennes & Mauritz AB	-	-	-	683.878	1,48%
Henry Schein Inc	22.000	1.307.653	2,08%	412.124	0,89%
IBM Corp	9.000	1.074.708	1,71%	894.922	1,93%
Infosys Technologies Ltd	125.000	1.149.220	1,83%	749.508	1,62%
Johnson & Johnson	15.000	1.949.265	3,10%	1.128.899	2,44%
Johnson Controls International	35.000	1.269.354	2,02%	1.141.233	2,46%
Klépierre	26.000	880.100	1,40%	700.960	1,51%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	-	-	-	772.625	1,67%
Lam Research Corp	5.000	1.302.450	2,07%	-	-
Levi Strauss & Co	57.000	979.537	1,56%	-	-
Mastercard Inc	4.500	1.197.020	1,90%	1.237.698	2,67%
Medtronic PLC	17.000	1.718.174	2,73%	1.352.683	2,92%
Microsoft Corp	12.000	1.685.880	2,68%	1.243.914	2,68%
Nestle SA	-	-	-	495.696	1,07%
Nike Inc	-	-	-	648.559	1,40%
Novo Nordisk A/S	25.000	1.293.576	2,06%	977.957	2,11%
PayPal Holdings Inc	15.000	1.445.479	2,30%	735.599	1,59%
Rakuten Inc	-	-	-	674.849	1,46%
Reckitt Benckiser Group PLC	23.000	1.663.622	2,64%	947.221	2,04%
Roche Holding AG	5.500	1.588.776	2,53%	1.231.147	2,66%
SAP AG	14.000	1.684.480	2,68%	1.390.880	3,00%
Siemens AG	13.000	1.515.020	2,41%	1.265.940	2,73%
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	-	-	-	510.720	1,10%
Simon Property Group Inc	-	-	-	367.384	0,79%
Starbucks Corp	-	-	-	1.126.711	2,43%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	20.000	1.035.189	1,65%	774.911	1,67%
Tencent Holdings Ltd	30.000	1.288.316	2,05%	982.330	2,12%
Tencent Music Entertainment Group	-	-	-	83	0,00%
Thermo Fisher Scientific Inc	3.000	868.249	1,38%	1.174.597	2,54%
Tokyo Electron Ltd	4.000	784.505	1,25%	-	-
Unibail-Rodamco-Westfield	8.000	1.125.200	1,79%	1.083.200	2,34%
Unilever NV	28.000	1.434.440	2,28%	1.090.660	2,35%
Union Pacific Corp	8.000	1.288.481	2,05%	967.362	2,09%
Visa Inc	11.500	1.925.033	3,06%	1.269.597	2,74%
Wirecard AG	-	-	-	531.200	1,15%
Worldpay Inc	-	-	-	735.450	1,59%
Totaal beleggingen aandelen	1.060.727	62.906.281	100,00%	46.329.324	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 2019 €	Beleggingen aandelen 2018 €
Per 1 januari	46.329.324	40.512.340
Aankopen	24.334.817	23.410.624
Verkopen	-22.144.175	-17.814.634
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	14.386.315	220.994
Per 31 december	<u>62.906.281</u>	<u>46.329.324</u>

6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	31-12-2019 €	31-12-2018 €
Dividend	24.742	15.388
Vordering uit hoofde van uitgegeven participaties	<u>176.238</u>	<u>15.382</u>
	<u>200.980</u>	<u>30.770</u>

De vordering uit hoofde van uitgegeven participaties betreft een nog te settelen uitgifte van participaties. Deze settlement vindt begin 2020 plaats. De dividenden worden tevens begin 2020 ontvangen.

6.3) Liquiditeiten

	31-12-2019 €	31-12-2018 €
Liquiditeiten	<u>6.723.017</u>	<u>3.484.225</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. Het Fonds maakt indien opportuun gebruik van verschillende soorten (spaar)rekeningen en/of deposito's teneinde optimaal de geldende rentevergoedingen te benutten.

6.4) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Participatie kapitaal	Wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo per 1 januari 2018	34.902.398	500	6.698.598	2.410.004	44.011.500
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	2.410.004	-2.410.004	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	494.587	494.587
Allocatie wettelijke reserve	-	-500	-500	-	-
Inkoop participaties	-3.559.960	-	-	-	-3.559.960
Uitgifte participaties	8.850.942	-	-	-	8.850.942
Saldo per 31 december 2018	<u>40.193.380</u>	<u>-</u>	<u>9.109.102</u>	<u>494.587</u>	<u>49.797.069</u>
Saldo per 1 januari 2019	40.193.380	-	9.109.102	494.587	49.797.069
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	494.587	-494.587	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	14.665.982	14.665.982
Inkoop participaties	-15.791.321	-	-	-	-15.791.321
Uitgifte participaties	21.088.127	-	-	-	21.088.127
Saldo per 31 december 2019	<u>45.490.186</u>	<u>-</u>	<u>9.603.689</u>	<u>14.665.982</u>	<u>69.759.857</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 45.490.186 en bestaat uit 342.277 participaties. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen.

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal participaties:

	2019	2018
Aantal participaties per 1 januari	322.722	288.122
Uitgifte participaties	110.878	56.851
Inkoop participaties	<u>-91.323</u>	<u>-22.251</u>
Aantal participaties per 31 december	<u>342.277</u>	<u>322.722</u>

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

Sinds 2 november 2015 zijn de participaties van het Fonds dagelijks verhandelbaar. In beginsel kan het Fonds iedere transactiedag op de handelskoers participaties uitgeven en inkoop.

6.5) Overlopende passiva

De overlopende passiva per balansdatum bestaan uit:

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Kosten beheer fonds	42.423	30.474
Accountantskosten	5.527	10.870
Interest	3.505	12
Schuld uit hoofde van inkoop participaties	206	-
Administratiekosten	-	-276
Overig	18.760	6.170
Totaal overige schulden	<u>70.421</u>	<u>47.250</u>

6.6) Intrinsieke waarde per participatie

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
	€	€	€
Intrinsieke waarde	69.759.857	49.797.069	44.011.500
Aantal participaties	342.277	322.722	288.122
Intrinsieke waarde per participatie	<u>203,81</u>	<u>154,30</u>	<u>152,75</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	2019	2018
	€	€
Dividend	767.835	753.568
	<u>767.835</u>	<u>753.568</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	2019	2018
	€	€
Gerealiseerde winst	4.577.107	3.668.322
Gerealiseerde verlies	-1.802.399	-509.808
Gerealiseerde resultaat	<u>2.774.708</u>	<u>3.158.514</u>
Ongerealiseerde winst	17.626.601	1.790.719
Ongerealiseerde verlies	-6.014.994	-4.728.239
Ongerealiseerde resultaat	<u>11.611.607</u>	<u>-2.937.520</u>
Totaal indirect resultaat	<u>14.386.315</u>	<u>220.994</u>

Overige opbrengsten

	2019	2018
	€	€
Op- en afslag	76.554	23.324
Ongerealiseerd valutakoersverschil dollarrekening	-8.493	662
	<u>68.061</u>	<u>23.986</u>

De overige opbrengsten bestaat uit de op- en afslag welke per 1 januari 2015 door het Fonds op elke kapitaaltransactie (uitgifte/inkoop van participaties DD Equity Fund) in rekening wordt gebracht ten gunste van het

Fonds om haar te compenseren voor onder meer transactiekosten. De hoogte van de op- of afslag is een vast percentage (0,25%) van de intrinsieke waarde per participatie.

Daarnaast was er in 2019 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds (2018: positief).

7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	2019	2018
	€	€
Managementvergoeding	431.665	391.653
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services)	9.870	11.492
Bewaarloon	11.515	10.453
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Interestkosten	13.422	5.627
Accountantskosten	18.442	18.919
Administratiekosten	24.832	21.516
ENL Agent en Fund Agent	10.301	10.284
Toezihtskosten	9.211	9.992
Afschrijvingen	-	500
Overige operationele kosten	26.971	23.525
	<u>556.229</u>	<u>503.961</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2019	2018
	€	€
Controle van de jaarrekening	18.442	18.150
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	769
	<u>18.442</u>	<u>18.919</u>

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2019 (2018) hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2019 (2018), ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2019 (2018) zijn verricht.

Aan de Beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar. Over het boekjaar 2019 is een managementvergoeding van € 431.665 (2018: € 391.653) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst & verliesrekening van het Fonds gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

De kosten toezichthouder (AFM) worden door de Beheerder op basis van pro rata belegd vermogen doorbelast en komen ten laste van het resultaat in het jaar waarop deze kosten betrekking hebben.

De kosten zijn berekend in overeenstemming met het prospectus van DD Equity Fund zoals weergegeven in onderstaande tabel.

	2019 €	2019 %	2018 €	2018 %	Prospectus* %
Managementvergoeding	431.665	0,80%	391.653	0,80%	0,80%
<i>Bewaarkosten</i>					
Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services)	9.870	0,02%	11.492	0,02%	0,10%
Bewaarloon	11.515	0,02%	10.453	0,02%	0,02%
<i>Overige bedrijfskosten:</i>					
Interestkosten	13.422	0,02%	5.627	0,01%	-
Accountantskosten	18.442	0,03%	18.919	0,04%	0,04%
Administratiekosten	24.832	0,05%	21.516	0,04%	0,11%
ENL Agent en Fund Agent	10.301	0,02%	10.284	0,02%	0,05%
Toezihtskosten	9.211	0,02%	9.992	0,02%	0,02%
Afschrijvingen	-	-	500	0,00%	0,01%
Overige operationele kosten	26.971	0,05%	23.525	0,05%	0,08%
Totaal	<u>556.229</u>	<u>1,03%</u>	<u>503.961</u>	<u>1,03%</u>	<u>1,23%</u>

* Gebaseerd op het prospectus d.d. 2 november 2015.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor (LKF) heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. Hierbij worden de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht opgeteld en afgezet tegen de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. Het gemiddelde eigen vermogen is berekend door het gemiddelde te nemen van de 255 handelsdagen in 2019 (2018: 255). De gemiddelde intrinsieke waarde is € 53.956.461 (2018: € 48.955.107). De lopende kosten factor over 2019 was 1,03% (2018: 1,03%).

Voor de goede orde wordt vermeld dat de transactiekosten onderdeel vormen van de kostprijs respectievelijk de verkoopprijs van de beleggingen. Daarnaast wordt opgemerkt dat bovenstaande berekeningsmethode verplicht is uit hoofde van de Wft.

Hieronder is de lopende kosten factor opgenomen.

	2019	Lopende
	€	kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding	431.665	0,80%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	21.385	
Interestkosten	13.422	
Accountantskosten	18.442	
Administratiekosten	24.832	
Toezihtskosten	9.211	
Overige operationele kosten	37.272	
	<u>124.564</u>	<u>0,23%</u>
	<u>556.229</u>	<u>1,03%</u>

De portefeuille omloop factor bedraagt 18 (18%). Voor 2018 bedroeg de portefeuille omloop factor 59 (59%). De portefeuille omloop factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer. De portefeuille omloop factor wordt als volgt berekend:

$((A + V) - (U + I)) / GIW * 100$, waarbij A = Aankopen, V = Verkopen, U = Uitgiften, I = Innamen en GIW = Gemiddelde Intrinsieke Waarde (zoals vermeld onder de lopende kosten factor). Uit deze formule volgt dat bijvoorbeeld een 'statisch' fonds (geen uitgiftes/innamen) dat de helft van haar portefeuille verkoopt, en daarvoor weer nieuwe stukken aankoopt, een omloopsnelheid heeft van 100%. Indien de gehele portefeuille wordt verkocht en daarvoor nieuwe stukken worden gekocht betekent dit een omloopsnelheid van 200%.

7.3) Vennootschapsbelasting

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als 'fiscaal transparant'. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

7.4) Winst per participatie

	2019	2018
	€	€
Nettowinst	14.665.982	494.587
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	293.076	310.126
Nettowinst	50,04	1,59

De berekening van de winst per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 14.665.982 (2018: € 494.587) en 293.076 (2018: 310.126) participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2019. In totaal waren er 255 handelsdagen in 2019 (2018: 255).

Overige toelichtingen

8) Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen

Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan het Fonds. Het Fonds hanteert de volgende belangrijke contracten:

a) *Overeenkomst inzake beheer*

Uit hoofde van de fondsvoorwaarden voert de Beheerder het beheer over het Fonds.

Aan de Beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van het eigen vermogen van het Fonds gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

b) *Bewaardersovereenkomst*

De Beheerder heeft KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder van DD Equity Fund. De Beheerder en de bewaarder hebben een bewaardersovereenkomst ('Depositary Agreement') gesloten waarin de taken van de bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen.

De bewaarder voert geen andere activiteiten uit voor het DD Equity Fund dan het optreden als bewaarder. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

c) *Overeenkomst inzake de administratie*

De Beheerder en KAS BANK N.V. (de 'Administrateur') zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan KAS BANK N.V. de financiële- en beleggingsadministratie van het DD Equity Fund voert, de intrinsieke waarde, de intrinsieke waarde per aandeel en de handelskoers berekent en ondersteuning verleent bij de totstandkoming van de financiële verslaglegging (waaronder de jaarcijfers en halfjaarcijfers). De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

d) *ENL Agent overeenkomst*

De Beheerder en KAS BANK N.V. zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan KAS BANK N.V. bepaalde werkzaamheden verricht die samenhangen met het optreden als ENL (Euroclear Nederland) Agent voor het Fonds. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken worden uitgevoerd, marktconform zijn.

e) Fund Agent overeenkomst

De Beheerder en KAS BANK N.V. zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan KAS BANK N.V. bepaalde werkzaamheden verricht die samenhangen met het optreden als Fund Agent voor het Fonds. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken worden uitgevoerd, marktconform zijn.

f) Overeenkomst inzake participantenadministratie

Het Fonds is een overeenkomst inzake het beheer en de administratie van de participaties en rekeningen van de participanten in DD Equity Fund met KAS BANK N.V. aangegaan. De directie heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder het beheer en de administratie verricht worden, marktconform zijn.

g) Overeenkomst Nederlandsche Participatie Exchange B.V. (NPEX)

Het Fonds is een overeenkomst inzake het beheer en de administratie van de participaties en rekeningen van de deelnemers in DD Equity Fund met NPEX aangegaan. De directie heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder het beheer en de administratie verricht worden, marktconform zijn.

Van bovengenoemde partijen kan de contractpartij die wordt genoemd onder a) worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden van de Beheerder als de Stichting DD Equity Fund (de juridisch eigenaar van het Fonds) kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

Het Fonds is bepaalde transacties aangegaan met gelieerde partijen. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden (zie noot 7.2).

9) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op 31 december 2019 had het Fonds geen verplichting die niet op de balans is opgenomen.

10) Gebruik van financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening koopt en verkoopt het Fonds financiële instrumenten waarmee diverse financiële risico's worden gelopen, zoals de liquiditeit van de beleggingsportefeuille, koers-, valuta-, markt-, rendements-, concentratie-, tegenpartij-, afwikkelings-, bewaarnemings-, financierings- en renterisico's.

De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

Beursgenoteerde ondernemingen kennen theoretisch een hoge liquiditeit. Echter, kleine, relatief onbekende ondernemingen of ondernemingen met een vaste aandeelhoudersstructuur waarbij posities zeer lang aangehouden worden, kunnen in de praktijk geen tot een zeer beperkte liquiditeit hebben. Een beursnotering garandeert in deze geen liquiditeit. Bij onvoldoende liquiditeit van een aandeel loopt het Fonds het risico dat de

uitvoering van een aan- of verkooporder niet onmiddellijk of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk is tegen ongunstige voorwaarden. De mate van verhandelbaarheid van de participaties van DD Equity Fund hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in goed verhandelbare aandelen. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van participanten kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden plaatsvinden.

Onder bijzondere omstandigheden zal het Fonds voor korte of langere tijd geen participaties kunnen uitgeven of inkopen, bijvoorbeeld in het geval van disfunctioneren van één of meer markten in financiële instrumenten (bijvoorbeeld door computerstoringen), waaraan de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd.

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat het Fonds haar doelstellingen zal halen en er bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van het Fonds afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten).

Markt- en koersrisico

Aan het beleggen in participaties DD Equity Fund zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoersen van de effecten waarin het Fonds posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kunnen fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van het Fonds aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat participanten in DD Equity Fund niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds. Deze fluctuaties kunnen het gevolg zijn van factoren waarop het Fonds geen invloed heeft, zoals renteontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten (marktrisico) of door bedrijfsspecifieke factoren. De volatiliteit (uitgedrukt in de standaarddeviatie) geeft de mate van dit risico weer. Op 31 december 2019 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 11,5%.

Concentratierisico

Het Fonds belegt in een 25 tot 50-tal ondernemingen. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. Het Fonds stuurt niet actief op landen- of sectorwegingen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen en/of sectoren niet een te zware weging in de portefeuille hebben. Het overzicht van de geografische- en sectorverdeling van de beleggingen in aandelen is opgenomen onder

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille in het Directieverslag. In totaal belegt het Fonds per 31 december 2019 in 46 ondernemingen (2018: 47).

Valutarisico

Het Fonds belegt ook in ondernemingen die niet euro gedenomineerd zijn. Als gevolg hiervan loopt het Fonds een direct valutarisico. Het risico bestaat dat de koers van een valuta daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat verder verslechtert. Indien dit wenselijk wordt geacht door het Fonds wordt het valutarisico (gedeeltelijk) afgedekt. In principe wordt het valutarisico niet afgedekt. Per ultimo 2019 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	58%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	2%
Beleggingen genoteerd in Zwitserse frank	2%
Beleggingen genoteerd in euro	21%
Beleggingen genoteerd in Deense kroon	2%
Beleggingen genoteerd in Japanse yen	1%
Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar	4%
Liquiditeiten in euro	10%

Tegenpartijrisico

Het Fonds loopt het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij waarmee het Fonds samenwerkt in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

Het tegenpartijrisico is over het algemeen groter in transacties met financiële instrumenten die buiten de beurs of in vreemde valuta worden verhandeld. Transacties met gerenommeerde partijen verkleinen het tegenpartijrisico. Het Fonds beheerst het tegenpartijrisico door de samenstelling van het totaal van haar contractpartijen te bewaken.

Afwikkelingsrisico

Het Fonds is gevoelig voor het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Bewaarnemingsrisico

Het Fonds loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa (bewaarnemingsrisico) als gevolg van insolventie, nalatigheid of fraudeleuze handelingen van de bewaarnemer van die activa.

Fiscaal risico

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en is fiscaal transparant. Veranderende fiscale wet- en regelgeving kan een omstandigheid die bestaat ten tijde van toetreding ten nadelen wijzigen. Daarnaast moet voortdurend zowel formeel als feitelijk aan de voorwaarden voor fiscale transparantie worden voldaan.

Ook loopt het Fonds het risico dat een fiscaal regime in een bepaald land aan veranderingen onderhevig is. Dit kan zowel negatieve als positieve gevolgen hebben voor de waarde van een belegging. Daarnaast heeft de ingehouden bronbelasting een negatieve impact op het totaalrendement van een belegging.

In het algemeen kunnen wijzigingen in een fiscaal regime een negatieve of positieve invloed hebben op de waarde van de participaties of de positie van de participanten.

11) Personeel

Het Fonds had in 2019 geen werknemers (2018: 0) in dienst.

12) Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2019 een totale vergoeding van € 404.330 (2018: € 375.259) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 388.912 (2018: € 361.029) en onkostenvergoedingen van € 15.418 (2018: € 14.230). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 171.147 (2018: € 155.311) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag is een vaste vergoeding. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van het Fonds is betrokken wordt geschat op 30% (2018: 30%). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden dat moet gebeuren voor de drie beleggingsproducten van de Beheerder. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 121.299 (2018: € 112.578). Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan het Fonds en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. Meer informatie over het beloningsbeleid van de Beheerder is te vinden op de website. De belangen van de bestuurders in het Fonds ultimo boekjaar zijn te vinden onder Overige Gegevens paragraaf 2.

13) Bestuurders

De directie over het Fonds wordt gevoerd door de Beheerder, DoubleDividend Management B.V. vertegenwoordigd door mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop. De directie is belast met het besturen van het Fonds.

14) Voorstel verdeling netto resultaat

	2019
	€
Netto resultaat	14.665.982
Toevoeging aan de overige reserves	14.665.982

Het resultaat van € 14.665.982 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

15) Gebeurtenissen na balansdatum

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

16) Goedkeuring van de jaarrekening

Het bestuur van het Fonds heeft op 14 februari 2020 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 14 februari 2020

De directie

DoubleDividend Management B.V.

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Overige gegevens

1) Resultaatbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 15 van de fondsvoorwaarden van het Fonds. De winst van het Fonds wordt uitgekeerd conform het prospectus. De Beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het Fonds. Voor zover de Beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participanten op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.

2) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Bgfo jo artikel 115y lid 9 Bgfo maken de bestuurders van de Beheerder melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van het Fonds aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

Mevrouw J.M. Hogeslag heeft aan het begin van het boekjaar 2019 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds, zijnde 275 aandelen Klépierre en 40 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. Het Fonds hield 1 januari 2019 ook een positie in Klépierre en Unibail-Rodamco-Westfield. Aan het einde van het boekjaar 2019 heeft mevrouw J.M. Hogeslag een persoonlijk belang gehad bij een belegging van het Fonds, zijnde 40 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. Het Fonds hield 31 december 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 enige belegging van het Fonds, zijnde 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. Het Fonds hield 1 januari 2019 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield. Aan het einde van het boekjaar 2019 heeft de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang gehad bij een belegging van het Fonds, zijnde 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. Het Fonds hield 31 december 2019 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V., aandeelhouders die werkzaam zijn bij de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 31 december 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 13.150 participaties

3) Vergunning Wet op het financieel toezicht

DoubleDividend Management B.V. is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft en staat onder toezicht van de AFM. DoubleDividend Management B.V. staat onder prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank. Wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds waardoor rechten of zekerheden van de aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden na één maand van kracht conform artikel 115 w Bgfo jo artikel 4:47 Wft lid 2.

4) Verklaring van de bewaarder KAS Trust & Depositary Services

Verklaring van de bewaarder

Overwegende:

- KAS Trust & Depositary Services B.V. ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder voor het DD Equity Fund ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de bewaarovereenkomst d.d. 3 september 2018 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen (de "bewaarovereenkomst");
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 01 januari 2019 tot en met 31 december 2019 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de bewaarovereenkomst en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdokumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdokumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de bewaarovereenkomst.

Amsterdam, 10 januari 2020

KAS Trust & Depositary Services B.V.

5) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten van 'Fonds voor gemene rekening' DD Equity Fund

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2019

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2019 van DD Equity Fund te Amsterdam gecontroleerd. Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund ('het fonds') op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de winst-en-verliesrekening over 2019; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van DD Equity Fund zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

MATERIALITEIT

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 698.000. De materialiteit is gebaseerd op 1 procent van het eigen vermogen van het fonds. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de directie van de beheerder overeengekomen dat wij aan de directie van de beheerder tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 35.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

DE KERNPUNTEN VAN ONZE CONTROLE

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de directie van de beheerder gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Bestaan en waardering van de beleggingen	Gehanteerde controleaanpak
De beleggingen van het fonds bestaan uit beursgenoteerde aandelen. De beleggingen vertegenwoordigen per balansdatum 90% van de totale activa van DD Equity Fund. Deze beleggingen worden per balansdatum in de jaarrekening gewaardeerd tegen de reële waarde op basis van in de markt waarneembare marktprijzen. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de beleggingsresultaten van het fonds. Gezien de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel classificeren wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.	Naast het verkrijgen van controle-informatie over de opzet en het bestaan van de interne beheersingsomgeving en het evalueren van de werking van de aanwezige beheersingsmaatregelen voor het beleggingsproces, bestaan onze controlewerkzaamheden onder meer uit: • Het vaststellen van het bestaan van de beleggingen met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de depotbank ('Custodian'). • Het toetsen van de waarde van de beleggingsportefeuille aan de hand van in de markt waarneembare prijzen (integrale repricing). • Het uitvoeren van een deelwaarneming ter toetsing van de juistheid en volledigheid van de verantwoorde beleggingsresultaten. Voorts hebben wij vastgesteld dat de toelichting op de beleggingen zoals opgenomen in de jaarrekening voldoet aan de van toepassing zijnde verslaggevingsstandaarden.

OVERIGE AANGELEGENHEDEN AANGAANDE DE REIKWIJDTE VAN ONZE CONTROLE EN UITBESTEDING VAN BEDRIJFSPROCESSEN

DD Equity Fund heeft geen werknemers in dienst en haar portefeuillebeheer en risicobeheer worden om die reden uitgevoerd door de beheerder, DoubleDividend Management B.V. De financiële- en beleggingenadministratie zijn uitbesteed aan de externe dienstverlener KAS BANK N.V. Wij zijn verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard, reikwijdte en relevantie van de door KAS BANK N.V. verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van het fonds. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden die een externe accountant voor KAS BANK N.V. uitvoert op de voor DD Equity Fund relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van KAS BANK N.V. en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij KAS BANK N.V. en vervolgens het evalueren van de in de rapportage van de controlerend accountant beschreven interne beheersingsmaatregelen, verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking en de uitkomsten daarvan.

Door de uitvoering van de hierboven vermelde werkzaamheden hebben wij toereikend inzicht in de opzet en het bestaan van de uitbestede bedrijfsprocessen met betrekking tot de beleggingen, de beleggingsopbrengsten en het participantenvermogen van het fonds verkregen. Tevens hebben wij de bevindingen rondom de werking van de uitbestede bedrijfsprocessen in de ISAE 3402 type II rapportage geëvalueerd in relatie tot de door ons gehanteerde controleaanpak voor de beleggingen, de beleggingsopbrengsten en het participantenvermogen van het fonds.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het directieverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

BENOEMING

Wij zijn door de directie van de beheerder op 19 maart 2018 benoemd als accountant van DD Equity Fund vanaf de controle van het boekjaar 2018 en zijn sinds die datum tot op nu toe de externe accountant.

GEEN VERBODEN DIENSTEN

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang geleverd.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE DIRECTIE VAN DE BEHEERDER VOOR DE JAARREKENING

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie van de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie van de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de directie van de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENING

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie van de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de directie van de beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie van de beheerder over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de directie van de beheerder hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 14 februari 2020

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

Origineel was getekend door drs. P.A.B. Schutjens RA

Adressen

Statutaire zetel	DD Equity Fund Herengracht 320 1016 CE Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl
Beheerder	DoubleDividend Management B.V. Herengracht 320 1016 CE Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl
Bewaarder	KAS Trust & Depositary Services B.V. De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Juridisch Eigenaar	Stichting DD Equity Fund Herengracht 320 1016 CE Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660
Depotbank en Administrateur	KAS BANK N.V. De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
ENL Agent en Fund Agent	KAS BANK N.V. De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Accountants	Mazars Accountants N.V. Delflandlaan 1 Postbus 7266 1007 JG Amsterdam
Notaris	Gietema Wevers notarissen B.V. mr O.N. Gietema Prins Willem-Alexanderlaan 717 7311 ST Apeldoorn
Bank	KAS BANK N.V. De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
NPEX	NPEX, Nederlandsche Participatie Exchange WTC Den Haag Prinses Margrietplantsoen 76 2595 BR Den Haag