

## **DD Equity Fund**

een fonds voor gemene rekening

Amsterdam

**Halfjaarbericht per 30 juni 2020**

---

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

[www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl)

## **Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2020**

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 zijn 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. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2020 werd door de bewaarder een zogenoemde 'In Control Statement' afgegeven waarin werd bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij DD Equity Fund.

## **Organisatie en personele bezetting, 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](http://www.doubledividend.nl). Het beleggingsproces is duidelijk

vastgelegd en alle beleggingsbeslissingen worden door de portefeuillemanagers unaniem genomen. DD Equity Fund had in de eerste helft van 2020 geen werknemers in dienst.

## Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2020 bedroeg het totaal netto rendement -0,3% voor participaties A en - 0,1% voor participaties B. Op 30 juni 2020 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 203,28 en participatie B € 203,58 vergeleken met € 203,81 per 31 december 2019.

Per 30 juni 2020 was € 62.864.695 belegd in aandelen en werd € 20.320.662 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 585.446 en het indirecte beleggingsresultaat € -205.812.

	30-6-2020	31-12-2019
Totale intrinsieke waarde	€ 82.590.321	€ 69.759.857
Totaal aantal participaties	406.128	342.277
Intrinsieke waarde per participatie	-	€ 203,81
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 60.586.832	
Totaal aantal participaties A	298.047	
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 203,28	
Totale intrinsieke waarde B	€ 22.003.489	
Totaal aantal participaties B	108.081	
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 203,58	

## Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in de eerste helft van 2020. DD Equity Fund publiceert op haar website, [www.doubledividend.nl](http://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 vliegende start kwamen de wereldwijde beurzen eind februari verder onder druk te staan als gevolg van de verspreiding van het coronavirus buiten China en de verregaande economische consequenties van de uitbraak. Eind februari verloor de MSCI World Index 13,4% in zes handelsdagen, een ongekend scherpe daling in deze korte periode. Op 23 maart noteerden de beurzen het dieptepunt. De MSCI World index was toen bijna 34% gedaald ten opzichte van het hoogtepunt op 19 februari. Vervolgens herstelden de beurzen weer flink, voornamelijk als gevolg van het uitgebreide pakket van steunmaatregelen van overheden en centrale banken. Het rendement van de wereldwijde MSCI index over de eerste zes maanden van 2020 bedroeg -5,8% (in euro's)

en van de Eurostoxx 600 -11,7%. Het DD Equity Fund behaalde, mede vanwege de forse kaspositie en goede aandelselectie, een rendement van - 0,3% (participatie A).

Het is inmiddels duidelijk dat de impact van het coronavirus op de economie enorm is. In het tweede kwartaal van 2020 kromp de economie van de Eurozone met maar liefst 12,1%. Hoewel economen een sterk herstel verwachten in het derde kwartaal, bestaat er ook de vrees dat een tweede besmettingsgolf kan leiden tot nieuwe (lokale) lockdowns, met alle (economische) consequenties van dien. Zo heeft het IMF, het Internationaal Monetair Fonds, de wereldwijde economische groeiverwachtingen onlangs naar beneden bijgesteld. Het IMF verwacht nu voor 2020 een wereldwijde krimp van 4,9% ten opzichte van een eerdere voorspelling van 3% in april. Deze negatieve bijstelling lijkt vooral het gevolg van het feit dat we langer te maken krijgen met de crisis. Eerder ging het IMF uit van een korte hevige crisis en een snel herstel, terwijl momenteel wordt uitgegaan van een langer en meer geleidelijk herstel. Een vaccin eind dit jaar of begin 2021 kan een gamechanger zijn, maar de vraag is hoe groot de (permanente) economische schade dan zal zijn. Ondernemingen die het hardst zijn geraakt zijn vooral actief in de luchtvaart, het hotelwezen, retail, olie & gas en de financiële sector (inclusief vastgoed). Sectoren die het relatief goed hebben gedaan in het eerste halfjaar zijn vooral gerelateerd aan technologie, dagelijkse boodschappen, gezondheidszorg en bijvoorbeeld nutsbedrijven en telecom.

Technologiebedrijven als Microsoft en Alphabet profiteerden in het eerste halfjaar van thuiswerken en verdere digitalisering. Echter ook deze ondernemingen zijn niet geheel immuun. Zo werd er wel meer gebruik gemaakt van de diensten van Alphabet (Google, YouTube), maar werd er minder geadverteerd. Uiteindelijk zal de technologiesector sterker uit de crisis komen als gevolg van blijvend toegenomen verkeer op websites en apps en een verdere digitalisering van de economie. Ook ondernemingen actief in de sector gezondheidszorg lieten over het algemeen solide resultaten zien, al hebben sommige ondernemingen, zoals Medtronic dat veel producten levert voor de behandeling van chronische ziektes, last van uitgestelde gezondheidszorg. Ondernemingen actief op het gebied van dagelijkse consumentengoederen lieten een wisselend beeld zien, terwijl ondernemingen die afhankelijk zijn van niet-dagelijkse consumentenbestedingen te maken kregen met een dramatische vraaguitval. De resultaten van deze ondernemingen gaven een mooie samenvatting van de manier waarop het leven in korte tijd is veranderd.

Naast de veranderingen op het gebied van e-commerce, betalingsverkeer, digitalisering van de economie, clouddiensten, logistiek en gezondheidszorg werd op het gebied van de bestrijding van armoede, ongelijkheid, racisme en klimaatverandering de roep om verandering breder gedragen en actiever uitgedragen. Deels omdat kwetsbare groepen onevenredig hard worden geraakt door de crisis en deels omdat mensen het simpelweg niet meer accepteren.

De aandelenbeurzen zijn naast de crisis ook meer fundamentele veranderingen aan het inprijzen, zowel op individueel bedrijfsniveau als op sectorniveau. Het gevolg is dat de verschillen in rendementen tussen bedrijven en sectoren enorm groot zijn en alleen maar lijken toe te nemen. Bedrijven actief op het gebied van e-commerce,

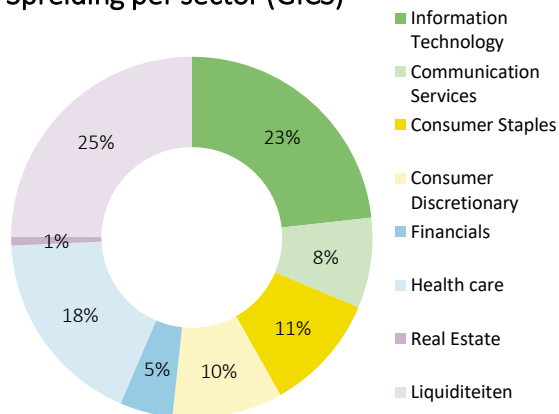
digitaal betalen en technologie presteren zeer sterk terwijl bedrijven in onder andere olie, retail, banken en vastgoed niet of nauwelijks herstellen. Verder is het opvallend dat duurzame bedrijven het de afgelopen jaren structureel beter doen dan niet duurzame bedrijven. Op 1, 3 en 5-jaarsbasis presteert de duurzame Dow Jones Sustainability Index beter dan de 'gewone' MSCI World Index, terwijl dit op 10-jaarsbasis nog andersom is.

Gedurende het eerste halfjaar is de strategie van het Fonds niet gewijzigd maar wel aangescherpt. De Beheerder heeft een aantal sectoren uitgekozen die naar verwachting relatief goed zullen presteren onder de huidige omstandigheden en in sommige gevallen kunnen profiteren van de waarschijnlijk blijvende veranderingen die de coronacrisis met zich meebrengt. Dit zijn onder andere gezondheidszorg & diagnostiek, digitaal betalen, dagelijkse consumptiegoederen, cloud dienstverlening en digitalisering. Daarnaast is de Beheerder extra kritisch op de balanspositie van ondernemingen.

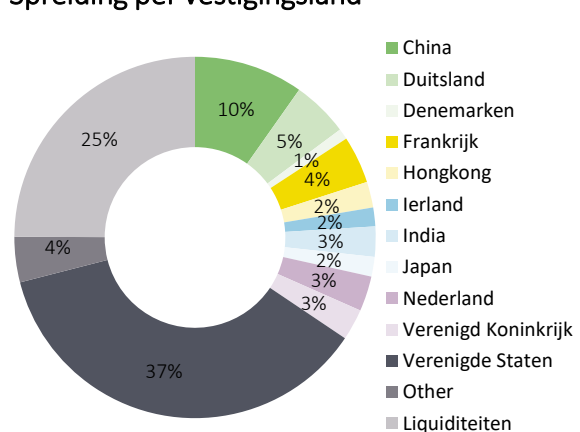
In lijn met deze focus zijn het Amerikaanse fintech onderneming Square, e-commerce dienstverlener Meituan Dianping uit China, video conference platform Pexip (Noorwegen), luxegigant LVMH, Procter & Gamble (food, home & beauty), Essity (persoonlijke hygiëne), Agilent (laboratoriuminstrumenten) en medisch technologiebedrijf Illumina nieuw aan de portefeuille toegevoegd in het eerste halfjaar. Daarnaast is Teradyne, een belangrijke leverancier van de chipsector toegevoegd. Teradyne is tevens een belangrijke producent van Cobots, robots die met mensen kunnen samenwerken. De posities in IBM, Johnson Controls, Levi Strauss & Co, 3M en FIS Global zijn geheel verkocht. Deze ondernemingen dragen iets meer risico en/of hebben een minder sterke balanspositie dan de andere ondernemingen in portefeuille.

*Spreiding portefeuille over landen en sectoren ultimo juni 2020*

**Spreiding per sector (GICS)**



**Spreiding per vestigingsland**



**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. Afgelopen jaar 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 Developments Goals (SDGs) geïntegreerd in het beleggingsproces en loopt hierin voorop in de markt. 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 mei 2020 is het jaarlijkse duurzaamheidsrapport gepubliceerd. Dit rapport geeft onder meer informatie over de beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management, het uitsluitingsbeleid en het uitgeoefende stemgedrag. Voor het duurzaamheidsrapport verwijzen wij graag naar de website, [www.doubedividend.nl](http://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 voorop lopen 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 heeft een onderscheidende beleggingsfilosofie. Het Fonds wilt 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). Deze ondernemingen scoren hoog op gerenommeerde rankings van duurzaamheidsanalisten en kent de Beheerder veelal uit haar jarenlange ervaring.

(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, balans structuur 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. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. DD Equity Fund 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 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](http://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](http://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, de (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid, het stembeleid, de rapportage uitvoering stembeleid en het duurzaamheidsrapport gepubliceerd op de website.

### **Vooruitzichten**

Het forse herstel van de markt in de laatste maanden van het eerste halfjaar brengt risico's met zich mee. Het virus is nog niet weg, de winsten van ondernemingen staan onder druk en aandelen zijn tamelijk duur. Een geleidelijk economisch herstel is waarschijnlijker dan een kort snel herstel. Dit zorgt ervoor dat het risico van een nieuwe correctie op de aandelenmarkten groot is. Daar staat tegenover dat de forse stimuleringsmaatregelen van overheden en centrale banken effect hebben en obligaties en liquiditeiten nauwelijks een alternatief bieden vanwege de lage rente. Een eventuele nieuwe uitbraak van het virus in het najaar is niet ondenkbaar, maar zal waarschijnlijk minder ontwrichtend zijn omdat er veel meer bekend is over het virus. Een wereldwijde "lockdown" is dan niet het meest voor de hand liggende scenario. Ook zijn er een aantal sectoren en ondernemingen die duidelijk zullen profiteren van de socio-economische veranderingen als gevolg van (of versneld door) de virusuitbraak en daardoor goede lange termijn vooruitzichten hebben.

Voor het DD Equity Fund zal vast worden gehouden aan de ingeslagen weg en blijft de focus op de sectoren technologie, gezondheidszorg en dagelijkse consumptiegoederen. Kwaliteit, duurzaamheid en een blik op de lange termijn blijven randvoorwaarden. Het Fonds gaat niet voor het hoogste rendement, maar zoekt naar de balans tussen risico's en kansen. Nieuwe investeringen zullen vooral in de technologiesector plaatsvinden met speciale aandacht voor clouddiensten, digitaal betalen, e-commerce, robotisering en digitalisering van het MKB. De relatief grote kaspositie helpt bij het beperken van de risico's en geeft de mogelijkheid in te spelen op kansen van individuele ondernemingen in veelbelovende sectoren en dempt het risico bij een eventuele correctie van de markt.

Amsterdam, 21 augustus 2020

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie, J.M. Hogeslag en W.P.C. Kastrop

## Balans per 30 juni 2020

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
<b>Activa</b>			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>62.864.695</u>	<u>62.906.281</u>
		62.864.695	62.906.281
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>180.977</u>	<u>200.980</u>
		180.977	200.980
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>20.320.662</u>	<u>6.723.017</u>
		20.320.662	6.723.017
<b>Totaal activa</b>		<u><u>83.366.334</u></u>	<u><u>69.830.278</u></u>
<b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal	1.2	-	45.490.186
Participatiekapitaal A		41.844.666	-
Participatiekapitaal B		16.715.283	-
Overige reserves		-	9.603.689
Overige reserves A		18.768.676	-
Overige reserves B		5.500.995	-
Onverdeelde winst		-	14.665.982
Onverdeelde winst A		-26.510	-
Onverdeelde winst B		<u>-212.789</u>	<u>-</u>
		<u>82.590.321</u>	<u>69.759.857</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		<u>776.013</u>	<u>70.421</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>83.366.334</u></u>	<u><u>69.830.278</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie	1.3	-	203,81
Intrinsieke waarde per participatie A		203,28	-
Intrinsieke waarde per participatie B		<u>203,58</u>	<u>-</u>

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

## Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2020

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2020 t/m 30-6-2020	1-1-2019 t/m 30-6-2019
<b>Opbrengsten</b>	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		585.446	476.205
Rente		-	1.397
		<u>585.446</u>	<u>477.602</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		3.946.993	1.183.420
Ongerealiseerd		-4.152.805	7.098.857
		<u>-205.812</u>	<u>8.282.277</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>-248.632</u>	<u>22.058</u>
Totaal opbrengsten		131.002	8.781.937
<b>Uitgaven</b>	2.2		
Managementvergoeding		-	190.868
Managementvergoeding A		221.177	-
Managementvergoeding B		50.092	-
Bewaarkosten		16.570	11.466
Overige bedrijfskosten		82.462	41.743
		<u>370.301</u>	<u>244.077</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>-239.299</u>	<u>8.537.860</u>
<b>Vennootschapsbelasting</b>		-	-
<b>Nettowinst/(-verlies)</b>		<u><u>-239.299</u></u>	<u><u>8.537.860</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie*	2.3	-	30,43
Winst/(-verlies) per participatie A*		-0,09	-
Winst/(-verlies) per participatie B*		<u>-2,07</u>	<u>-</u>

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

\* De winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in het eerste halfjaar van 2020. Dit bedroeg voor participaties A 286.699 en voor participaties B 102.767 (eerste halfjaar 2019 voor het gehele fonds: 280.540 participaties).

## Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2020

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2020 t/m 30-6-2020	1-1-2019 t/m 30-6-2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat boekjaar		-239.299	8.537.860
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		4.152.805	-7.098.857
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-3.946.993	-1.183.420
Aankoop beleggingen	1.1	-31.675.591	-4.618.090
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	31.511.365	13.585.033
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen		-	-
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		20.003	4.147
. mutatie overige schulden		705.592	235.038
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>527.882</u>	<u>9.461.711</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop participaties		-5.764.814	-12.049.726
Uitgifte participaties		18.834.577	4.497.729
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>13.069.763</u>	<u>-7.551.997</u>
<b>Totale kasstroom</b>		<u><u>13.597.645</u></u>	<u><u>1.909.714</u></u>
<b>Liquide middelen aan het begin van het jaar</b>		6.723.017	3.484.225
Netto kasstroom		<u>13.597.645</u>	<u>1.909.714</u>
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>		<u><u>20.320.662</u></u>	<u><u>5.393.939</u></u>

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

## Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2020

(bedragen in euro's)

### 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 NPX. DD Equity Fund opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

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 is een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

### Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn 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.

Dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling worden gehanteerd als in de jaarrekening. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum.

Wisselkoersen, in euro	30-6-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	0,890	0,891
Pond sterling	1,100	1,180
Zwitserse frank	0,940	0,920
Zweedse kroon	0,096	0,095
Deense kroon	0,134	0,134
Noorse kroon	0,092	0,101
Japanse yen	0,008	0,008
Hongkong dollar	0,115	0,114

# Toelichting bij specifieke posten in de balans

## 1.1) Beleggingen aandelen

### Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaaarde 30-6-2020 €	% van totale beleggingen 30-6-2020	Marktwaaarde 31-12-2019 €	% van totale beleggingen 31-12-2019
<b>Aandelen</b>				
3M Co	-	-	628.668	1,00%
ABN AMRO Bank NV	636.278	1,01%	1.102.960	1,75%
Adidas AG	700.800	1,11%	579.600	0,92%
Adobe Inc	1.162.739	1,85%	1.762.904	2,80%
Advantest Corp	151.521	0,24%	-	-
Agilent Technologies Inc	786.805	1,25%	-	-
AIA Group Ltd	1.910.292	3,04%	1.356.116	2,16%
Air Products & Chemicals Inc	-	-	732.708	1,16%
Alibaba Group Holding Ltd	3.648.934	5,80%	2.172.962	3,45%
Alphabet Inc	3.147.320	5,01%	1.846.219	2,93%
Applied Materials Inc	2.368.161	3,77%	1.685.737	2,68%
ASML Holding NV	653.800	1,04%	1.582.200	2,52%
Baidu Inc	1.707.911	2,72%	1.126.058	1,79%
Cerner Corp	1.586.876	2,52%	1.503.759	2,39%
CSX Corp	-	-	709.096	1,13%
CVS Health Corp	1.677.541	2,67%	1.720.748	2,74%
DENTSPLY SIRONA Inc	1.569.158	2,50%	1.008.285	1,60%
eBay Inc	2.334.951	3,71%	1.769.310	2,81%
Essity AB	863.245	1,37%	-	-
Fidelity National Information Services Inc	-	-	1.796.708	2,86%
Danone SA	2.277.720	3,62%	1.773.600	2,82%
HDFC Bank Ltd	1.376.165	2,19%	1.750.085	2,78%
Heineken NV	1.312.960	2,09%	1.233.960	1,96%
Henkel AG & Co KGaA	1.421.975	2,26%	1.610.868	2,56%
Henry Schein Inc	1.143.730	1,82%	1.307.653	2,08%
IBM Corp	-	-	1.074.708	1,71%
Illumina Inc	494.613	0,79%	-	-
Infosys Technologies Ltd	860.081	1,37%	1.149.220	1,83%
JD.com Inc	696.559	1,11%	-	-
Johnson & Johnson	2.504.207	3,98%	1.949.265	3,10%
Johnson Controls International	-	-	1.269.354	2,02%
Klépierre	-	-	880.100	1,40%
Lam Research Corp	1.727.962	2,75%	1.302.450	2,07%
Levi Strauss & Co	-	-	979.537	1,56%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	585.750	0,93%	-	-
Mastercard Inc	789.832	1,26%	1.197.020	1,90%
Medtronic PLC	1.714.553	2,73%	1.718.174	2,73%
Meituan Dianping	592.422	0,94%	-	-
Merck & Co Inc	1.377.020	2,19%	-	-
Microsoft Corp	1.087.174	1,73%	1.685.880	2,68%
Novo Nordisk A/S	806.585	1,28%	1.293.576	2,06%
PayPal Holdings Inc	2.326.893	3,70%	1.445.479	2,30%
Pexip Holding ASA	310.106	0,49%	-	-
Procter & Gamble Co/The	532.298	0,85%	-	-
Reckitt Benckiser Group PLC	-	-	1.663.622	2,64%
Roche Holding AG	925.581	1,47%	1.588.776	2,53%
SAP SE	2.051.280	3,26%	1.684.480	2,68%
Siemens AG	-	-	1.515.020	2,41%
Square Inc	186.867	0,30%	-	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.263.634	2,01%	1.035.189	1,65%
Tencent Holdings Ltd	1.832.888	2,92%	1.288.316	2,05%
Teradyne Inc	1.279.143	2,03%	-	-
Thermo Fisher Scientific Inc	483.916	0,77%	868.249	1,38%
Tokyo Electron Ltd	1.309.224	2,08%	784.505	1,25%
Unibail-Rodamco-Westfield	652.080	1,04%	1.125.200	1,79%
Unilever NV	2.315.250	3,68%	1.434.440	2,28%
Union Pacific Corp	-	-	1.288.481	2,05%
Visa Inc	1.719.895	2,75%	1.925.033	3,06%
<b>Totaal beleggingen aandelen</b>	<b>62.864.695</b>	<b>100,00%</b>	<b>62.906.278</b>	<b>100,00%</b>

### Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	<b>Beleggingen aandelen 1-1-2020 t/m 30-6-2020 €</b>	<b>Beleggingen aandelen 1-1-2019 t/m 31-12-2019 €</b>
Per 1 januari	62.906.281	46.329.324
Aankopen	31.675.591	24.334.817
Verkopen	-31.511.365	-22.144.175
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>-205.812</u>	<u>14.386.315</u>
Per einde periode	<u><u>62.864.695</u></u>	<u><u>62.906.281</u></u>

## 1.2) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

	Participatie kapitaal*	Participatie kapitaal A	Overige reserves*	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat*	Onverdeeld resultaat A	Totaal
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	-	-	-	-	8.537.860	-	8.537.860
Inkoop participaties	-12.049.726	-	-	-	-	-	-12.049.726
Uitgifte participaties	4.497.729	-	-	-	-	-	4.497.729
Saldo per 30 juni 2019	<u>32.641.383</u>	<u>-</u>	<u>9.603.689</u>	<u>-</u>	<u>8.537.860</u>	<u>-</u>	<u>50.782.932</u>
Saldo per 1 januari 2020	-	35.179.322	-	7.426.904	-	11.341.772	53.947.998
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	11.341.772	-	-11.341.772	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-	-	-26.510	-26.510
Inkoop participaties	-	-5.764.814	-	-	-	-	-5.764.814
Uitgifte participaties	-	12.430.158	-	-	-	-	12.430.158
Saldo per 30 juni 2020	<u>-</u>	<u>41.844.666</u>	<u>-</u>	<u>18.768.676</u>	<u>-</u>	<u>-26.510</u>	<u>60.586.832</u>



## Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal*	Participatie kapitaal B	Overige reserves*	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat*	Onverdeeld resultaat B	Totaal
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	-	-	-	-	8.537.860	-	8.537.860
Inkoop participaties	-12.049.726	-	-	-	-	-	-12.049.726
Uitgifte participaties	4.497.729	-	-	-	-	-	4.497.729
Saldo per 30 juni 2019	<u>32.641.383</u>	<u>-</u>	<u>9.603.689</u>	<u>-</u>	<u>8.537.860</u>	<u>-</u>	<u>50.782.932</u>
Saldo per 1 januari 2020	-	10.310.864	-	2.176.785	-	3.324.210	15.811.859
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	3.324.210	-	-3.324.210	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-	-	-212.789	-212.789
Inkoop participaties	-	-	-	-	-	-	-
Uitgifte participaties	-	6.404.419	-	-	-	-	6.404.419
Saldo per 30 juni 2020	<u>-</u>	<u>16.715.283</u>	<u>-</u>	<u>5.500.995</u>	<u>-</u>	<u>-212.789</u>	<u>22.003.489</u>

### *Uitstaand aantal participaties*

Het participatiekapitaal A bedraagt € 41.844.666 en participatiekapitaal B € 16.715.283 en bestaat uit 298.047 participaties A en 108.081 participaties B. 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:

	<b>1-1-2020 t/m 30-6-2020</b>	<b>1-1-2019 t/m 31-12-2019</b>
Aantal participaties per 1 januari	342.277	322.722
Uitgifte participaties	93.659	110.878
Inkoop participaties	<u>-29.808</u>	<u>-91.323</u>
Aantal participaties per einde periode	<u>406.128</u>	<u>342.277</u>

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

	<b>1-1-2020 t/m 30-6-2020</b>
Aantal participaties A per 1 januari	264.696
Uitgifte participaties A	63.159
Inkoop participaties A	<u>-29.808</u>
Aantal participaties per einde periode	<u>298.047</u>

	<b>1-1-2020 t/m 30-6-2020</b>
Aantal participaties B per 1 januari	77.581
Uitgifte participaties B	30.500
Inkoop participaties B	<u>-</u>
Aantal participaties B per einde periode	<u><u>108.081</u></u>

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

De participaties van het Fonds zijn dagelijks verhandelbaar. In beginsel kan het Fonds iedere transactiedag op de handelskoers participaties uitgeven en inkopen.

### 1.3) Intrinsieke waarde per participatie

	<b>30-6-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Intrinsieke waarde	82.590.321	69.759.857	49.797.069
Aantal participaties	406.128	342.277	322.722
Intrinsieke waarde per participatie	<u>-</u>	<u>203,81</u>	<u>154,30</u>
	<b>30-6-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Intrinsieke waarde A	60.586.832	-	-
Aantal participaties A	298.047	-	-
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>203,28</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b>30-6-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Intrinsieke waarde B	22.003.489	-	-
Aantal participaties B	108.081	-	-
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>203,58</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

### 2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

#### *Direct beleggingsresultaat*

	<b>30-6-2020</b>	<b>30-6-2019</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Dividend	585.446	476.205
Rente	-	1.397
	<u>585.446</u>	<u>477.602</u>

#### *Indirect beleggingsresultaat*

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	<b>30-6-2020</b>	<b>30-6-2019</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Gerealiseerde winst uit aandelen	6.453.931	2.275.604
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-2.506.938	-1.092.184
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	3.946.993	1.183.420
Ongerealiseerde winst uit aandelen	12.912.612	13.822.857
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-17.065.417	-6.724.000
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	-4.152.805	7.098.857
	<u>-205.812</u>	<u>8.282.277</u>

#### *Overige opbrengsten*

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 de eerste helft van 2020 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds.

## 2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	<u>30-6-2020</u>	<u>30-6-2019</u>
	€	€
Managementvergoeding	-	190.868
Managementvergoeding A	221.177	-
Managementvergoeding B	50.092	-
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten (KAS Trust & Depositary Services)	7.532	4.300
Bewaarloon	9.038	7.166
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	15.492	11.176
Accountantskosten	9.168	8.898
Bloombergkosten	6.129	6.863
Kosten beursnotering	9.413	6.863
Interestkosten	26.419	-
Toeziichtskosten	5.215	4.515
Overige operationele kosten	<u>10.626</u>	<u>3.428</u>
	<u>370.301</u>	<u>244.077</u>

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor het Fonds. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de participaties A bedraagt op jaarbasis 0,80%, voor de participaties B op jaarbasis 0,5% en voor de participaties C op jaarbasis 0,25%. Er staan thans uitsluitend participaties A en B uit. Over het eerste helft van 2020 is een managementvergoeding van € 221.177 voor participaties A en € 50.092 voor participaties B (eerste halfjaar 2019 voor het gehele fonds: € 190.868) 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.

### *Lopende kosten factor*

De lopende kosten factor 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 126 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2020. De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 56.577.539 en

voor participaties B € 20.246.112 (eerste halfjaar 2019 voor het gehele fonds: € 48.669.718). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2020 was 0,52% (participaties A) en 0,38% (participaties B) (eerste halfjaar 2019: 0,50%).

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:

*Lopende kosten factor A*

	<b>30-6-2020</b>	<b>Lopende</b>
	<b>€</b>	<b>kosten factor</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding A	221.177	0,39%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	12.206	
Administratiekosten	11.412	
Accountantskosten	6.753	
Bloombergkosten	4.515	
Kosten beursnotering	6.934	
Interestkosten	19.461	
Toezihtskosten	3.842	
Overige operationele kosten	7.827	
	<u>72.950</u>	<u>0,13%</u>
	<u>294.127</u>	<u>0,52%</u>

*Lopende kosten factor B*

	<b>30-6-2020</b>	<b>Lopende</b>
	<b>€</b>	<b>kosten factor</b>
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding B	50.092	0,25%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	4.364	
Administratiekosten	4.080	
Accountantskosten	2.415	
Bloombergkosten	1.614	
Kosten beursnotering	2.479	
Interestkosten	6.958	
Toezihtskosten	1.373	
Overige operationele kosten	2.799	
	<u>26.081</u>	<u>0,13%</u>
	<u>76.174</u>	<u>0,38%</u>

### 2.3) Winst/(-verlies) per participatie

	<b>30-6-2020</b>	<b>30-6-2019</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Winst/(-verlies)	-	8.537.860
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties	-	280.540
Winst/ (-verlies) per participatie	-	30,43
	<b>30-6-2020</b>	<b>30-6-2019</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Winst/(-verlies) per participatie A	-26.510	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	286.699	-
Winst/ (-verlies) per participatie A	-0,09	-
	<b>30-6-2020</b>	<b>30-6-2019</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
Winst/(-verlies) per participatie B	-212.789	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	102.767	-
Winst/ (-verlies) per participatie B	-2,07	-

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € -26.510 voor participaties A en € -212.789 voor participaties B (eerste halfjaar 2019 voor het gehele fonds: € 8.537.860) en op respectievelijk 286.699 en 102.767 (eerste halfjaar 2019: 280.540) gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in het eerste helft van 2020 van een bepaald soort. In totaal waren er 126 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2020 (eerste halfjaar 2019: 125).

## Overige gegevens

### 1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

### 2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	<u>30-6-2020</u> €
Nettoresultaat	<u>-239.299</u>
Toevoeging aan de overige reserves	-239.299

Het nettoresultaat van € -239.299 wordt onttrokken aan de overige reserves.

### 3) Gebeurtenissen na balansdatum

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

### 4) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('Bgif') jo artikel 115y lid 9 Bgif 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 2020 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds. Mevrouw J.M. Hogeslag hield aan het begin van het boekjaar 2020 40 Unibail-Rodamco-Westfield. Het Fonds hield 1 januari 2020 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield. Ultimo juni 2020 heeft mevrouw J.M. Hogeslag een persoonlijk belang bij een belegging van het Fonds, zijnde 40 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. Het Fonds hield 30 juni 2020 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin van het boekjaar 2020 een persoonlijk belang gehad bij een belegging van het Fonds. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het begin van het boekjaar 2020 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. Het Fonds hield 1 januari 2020 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield. Ultimo juni 2020 heeft

de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang bij een belegging van het Fonds, zijnde 220 aandelen Unibail-Rodamco-Westfield. Het Fonds hield 30 juni 2020 ook een positie in Unibail-Rodamco-Westfield.

De bestuurders van de Beheerder, aandeelhouders die werkzaam zijn bij de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2020 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 3.700 participaties
Meneer R.E.J. Vinck	direct en indirect 17.800 participaties

## **5) 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 Autoriteit Financiële Markten. 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 participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden na één maand van kracht conform artikel 115w Bgfo jo artikel 4:47 Wft lid 2.

## **6) Verklaring betreffende het halfjaarbericht**

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht 2020 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund per 30 juni 2020 en van het resultaat over de periode 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020.