

A close-up, high-angle photograph of a green industrial robotic arm in a factory. The arm is the central focus, with its joints and mechanical components visible. The background is dark and out of focus, showing other parts of the machinery. The lighting is dramatic, highlighting the metallic surfaces of the robot.

# DD EQUITY FUND

een fonds voor gemene rekening  
gevestigd te Amsterdam

## JAARVERSLAG 2021

## Inhoudsopgave

|   |    |
|---|----|
| Directieverslag   | 3  |
| Balans per 31 december 2021                                       | 24 |
| Winst- en verliesrekening over 2021                               | 25 |
| Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2021                         | 26 |
| Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2021               | 27 |
| Toelichting bij specifieke posten in de balans                    | 30 |
| Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 37 |
| Overige toelichtingen   | 43 |
| Overige gegevens  | 50 |
| Adressen  | 59 |

## Directieverslag

### Profiel

Het DD Equity Fund (hierna ook 'het Fonds') is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds. Het beleggingsbeleid leidt tot een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit. Het DD Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

Het 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. Het 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.

Het DD Equity Fund is een 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.

Het Fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Het 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 het DD Equity Fund is zowel essentiële beleggersinformatie (per 1 januari 2022 vervangen door het Essentiële-informatiedocument) 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)

## Kerncijfers

(bedragen in euro's)

|  | 2021              | 2020              | 2019              | 2018           | 2017             |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|------------------|
| <b>Algemeen</b>                                      |                   |                   |                   |                |                  |
| Intrinsieke waarde                                   | 235.068.469       | 120.965.838       | 69.759.857        | 49.797.069     | 44.011.500       |
| Direct beleggingsresultaat                           | 2.025.809         | 1.045.125         | 767.835           | 753.568        | 498.734          |
| Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat            | 11.689.456        | 2.931.330         | 2.774.708         | 3.158.514      | 1.925.135        |
| Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat          | 17.979.866        | 10.366.342        | 11.611.607        | -2.937.520     | 404.357          |
| Overige opbrengsten                                  | 100.255           | -488.275          | 68.061            | 23.986         | 26.365           |
| Uitgaven   | -1.596.928        | -835.786          | -556.229          | -503.961       | -444.587         |
| Nettowinst/(-verlies)                                | <b>30.198.458</b> | <b>13.018.736</b> | <b>14.665.982</b> | <b>494.587</b> | <b>2.410.004</b> |
| <b>Waardeontwikkeling per participatie</b>           |                   |                   |                   |                |                  |
| Intrinsieke waarde per 1 januari*                    | -                 | -                 | 154,30            | 152,75         | 143,44           |
| Intrinsieke waarde per 1 januari participaties A*    | 231,79            | 203,81            | -                 | -              | -                |
| Intrinsieke waarde per 1 januari participaties B*    | 232,40            | 203,81            | -                 | -              | -                |
| Intrinsieke waarde per 1 januari participaties C*    | -                 | -                 | -                 | -              | -                |
| Intrinsieke waarde per 31 december*                  | -                 | -                 | 203,81            | 154,30         | 152,75           |
| Intrinsieke waarde per 31 december participaties A*  | 275,68            | 231,79            | -                 | -              | -                |
| Intrinsieke waarde per 31 december participaties B*  | 277,19            | 232,40            | -                 | -              | -                |
| Intrinsieke waarde per 31 december participaties C*  | 277,87            | -                 | -                 | -              | -                |
| <b>Ratio's/additionele informatie</b>                |                   |                   |                   |                |                  |
| Rendement**  | -                 | -                 | 32,08%            | 1,01%          | 6,49%            |
| Rendement participaties A**                          | 18,94%            | 13,73%            | -                 | -              | -                |
| Rendement participaties B**                          | 19,28%            | 14,03%            | -                 | -              | -                |
| Rendement participaties C**                          | 14,53%            | -                 | -                 | -              | -                |
| Lopende kosten factor                                | -                 | -                 | 1,03%             | 1,03%          | 1,13%            |
| Lopende kosten factor participaties A                | 0,93%             | 1,04%             | -                 | -              | -                |
| Lopende kosten factor participaties B                | 0,63%             | 0,74%             | -                 | -              | -                |
| Lopende kosten factor participaties C                | 0,37%             | -                 | -                 | -              | -                |
| Portefeuille omloop factor***                        | 59,37%            | 93,26%            | 17,79%            | 58,86%         | 49,36%           |
| Aantal participaties per 31 december                 | -                 | -                 | 342.277           | 322.722        | 288.122          |
| Aantal participaties per 31 december participaties A | 533.515           | 359.247           | -                 | -              | -                |
| Aantal participaties per 31 december participaties B | 208.159           | 162.210           | -                 | -              | -                |
| Aantal participaties per 31 december participaties C | 109.000           | -                 | -                 | -              | -                |
| Gewogen aantal participaties****                     | -                 | -                 | 293.076           | 310.126        | 261.883          |
| Gewogen aantal participaties A ****                  | 476.454           | 304.457           | -                 | -              | -                |
| Gewogen aantal participaties B ****                  | 191.364           | 116.704           | -                 | -              | -                |
| Gewogen aantal participaties C ****                  | 105.425           | -                 | -                 | -              | -                |

\* Per 1 januari 2020 zijn participaties A en B ingevoerd. De intrinsieke waarde per 1-1-2020 van participaties A en participaties B van € 203,81 is gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie per 31-12-2019. Op 15 januari 2021 zijn participaties C ingevoerd. De intrinsieke waarde van participaties C van € 242,63 is gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie B per 14-1-2021.

\*\* De gegeven rendementspercentages zijn inclusief dividend, 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 2021. In 2021 waren er 258 handelsdagen (2020: 257).

## Belangrijke gebeurtenissen 2021

In het jaar 2021 hebben zich de volgende belangrijke wijzigingen in het Fonds en haar structuur voorgedaan:

Op 26 februari 2021 is een voorstel wijziging voorwaarden aangekondigd om de voorwaarden van DD Equity Fund met ingang van 1 april 2021 te wijzigen. Het betrof de volgende wijzigingen:

- Aanpassing beleggingsbeleid (zie ook prospectus d.d. 1 april 2021 onder beleggingsbeleid).  
DD Equity Fund heeft haar beleggingsbeleid dusdanig gewijzigd dat zij met ingang van 1 april 2021 wereldwijd belegt in ten minste 25 aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde ondernemingen van hoge kwaliteit. Het DD Equity Fund kan maximaal 25% van de activa beleggen in beleggingsfondsen, indexfondsen en trackers ('ETFs').
- Daarnaast zijn in het prospectus d.d. 1 april 2021 en op de website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), de nieuwe vereisten zoals uiteengezet in de Verordening betreffende informatieverstarring over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU/2019/2088 ('SFDR') opgenomen. Dit betreft informatie inzake integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

## 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 CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Er heeft een gesprek met de bewaarder plaatsgevonden om het jaar 2021 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 Statement' die elk kwartaal is afgegeven door de bewaarder. In dit Directieverslag 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. Analisten ondersteunen de portefeuillemanagers. Voor de achtergronden van de portefeuillemanagers wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl). Het Fonds had in 2021 geen werknemers (2020: 0) in dienst.

### *Beloningsbeleid*

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2021 een totale vergoeding van € 568.700 (2020: € 464.155) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 546.660 (2020: € 449.488) en onkostenvergoedingen van € 22.040 (2020: € 14.667). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld zeven personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 191.183 (2020: € 180.983) 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% (2020: 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 € 170.610 (2020: € 139.247). 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 2021 was voor DD Equity Fund een beleggingsjaar met goede rendementen. Per 31 december 2021 was € 231.970.064 belegd in aandelen en werd € 2.565.928 aangehouden in contanten. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 2.025.809 en het indirecte beleggingsresultaat € 29.669.322. Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2021 bedroeg het totaal netto rendement 18,9% voor participaties A en 19,3% voor participaties B. De start van participaties C was op 15 januari 2021 en het netto rendement vanaf de start tot en met 31 december 2021 bedroeg 14,5% voor participaties C.

Op 31 december 2021 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 275,68, per participatie B € 277,19 en per participatie C € 277,87.

|                                       | 31-12-2021    | 31-12-2020    |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Totale intrinsieke waarde             | € 235.068.469 | € 120.965.838 |
| Totale uitstaande participaties       | 850.674       | 521.457       |
|                                       |               |               |
| <u>Gesplitst in:</u>                  |               |               |
| Totale intrinsieke waarde A           | € 147.080.183 | € 83.268.561  |
| Aantal participaties A                | 533.515       | 359.247       |
| Intrinsieke waarde per participatie A | € 275,68      | € 231,79      |

|                                       | 31-12-2021   | 31-12-2020   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Totale intrinsieke waarde B           | € 57.700.413 | € 37.697.277 |
| Aantal participaties B                | 208.159      | 162.210      |
| Intrinsieke waarde per participatie B | € 277,19     | € 232,40     |
|                                       |              |              |
| Totale intrinsieke waarde C           | € 30.287.873 | -            |
| Aantal participaties C                | 109.000      | -            |
| Intrinsieke waarde per participatie C | € 277,87     | -            |

<sup>†</sup>De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming

## Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in 2021. 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.

Het DD Equity Fund is 2021 geëindigd met een rendement van 18,9% (participaties A), hiermee sluit het Fonds het negende jaar op rij af met een positief resultaat. Het totale netto rendement sinds de start van het Fonds in april 2013 bedraagt 175,7% (participaties A), wat neerkomt op een gemiddeld jaarlijks netto rendement van 12,3%, ruim boven de doelstelling van 8% op jaarbasis.

De financiële markten hebben dankzij het herstel van de economie en een forse winstgroei bij bedrijven een sterk jaar achter de rug, met goede resultaten voor de westerse aandelenmarkten. Hiermee is voor de financiële markten het herstel van de coronacrisis een feit. Het afgelopen jaar werd gekenmerkt door behoorlijk wat beweeglijkheid, vooral in de tweede helft van het jaar. De koerswijziging van de Amerikaanse centrale bank (de FED) en de opkomst van de omikronvariant zorgden voor forse koersschommelingen op de aandelenmarkten.

De grote westerse beurzen stegen fors in waarde het afgelopen jaar. De Europese Eurostoxx 600 steeg 25,8% in waarde en de breed samengestelde S&P 500 Index deed het nog iets beter met 28,7% in Amerikaanse dollars (en zelfs 38,2% in euro's gemeten). De opkomende landen beleefden echter een minder jaar. De MSCI Emerging Markets Index daalde 2,3% in waarde in Amerikaanse dollars (+4,9% in euro's).

Over het afgelopen jaar waren de uitslagen op de beurs zeer groot, zowel naar boven als naar beneden. Dit was ook duidelijk zichtbaar in de portefeuille van het Fonds. In positieve zin leverde de chipsector de belangrijkste bijdrage aan het resultaat. Bedrijven als Applied Materials, ASML, NVIDIA, LAM Research en Tokyo Electron stegen fors in waarde en leverden daarmee een belangrijke bijdrage aan het resultaat van

het afgelopen jaar. Ook de grootste drie posities in de portefeuille Alphabet, Microsoft en Thermo Fisher leverden een grote positieve bijdrage aan het resultaat in 2021.

In negatieve zin viel vooral China op. In China is na een snel en sterk herstel van de pandemie de economische groei in het derde kwartaal van 2021 teruggevallen tot 4,9% op jaarbasis. Daarnaast heeft de overheid de grip op de economie in het algemeen en de technologiebedrijven in het bijzonder, flink verstevigd met de introductie van een reeks van regels op het gebied van onder andere privacy, gebruik van data, werknemersrechten en concurrentieverhoudingen. In sommige gevallen is het bedrijfsmodel van een hele sector om zeep geholpen door nieuwe regels. De *education* sector (buitenschools onderwijs) is hier het voornaamste slachtoffer van. Hierdoor stonden de Chinese aandelen over een breed front onder druk het afgelopen jaar.

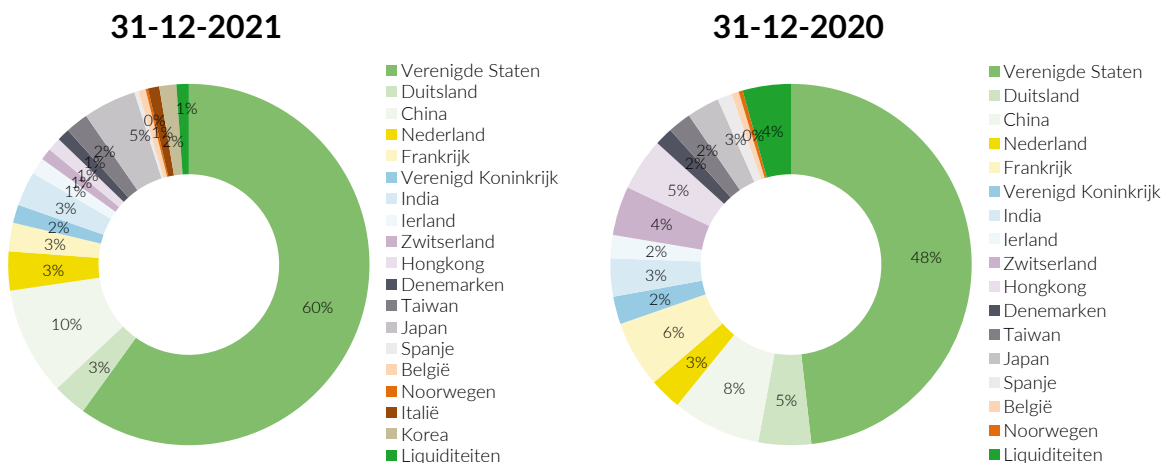
**Tabel: top 10 rendement en bijdrage aan jaarresultaat (in €)**

| Top 10 bijdrage positief |           |          | Top 10 bijdrage negatief |           |          |
|--------------------------|-----------|----------|--------------------------|-----------|----------|
|                          | Rendement | Bijdrage |                          | Rendement | Bijdrage |
| Applied Materials (VS)   | 97,52%    | 2,06%    | TAL Education (China)    | -94,09%   | -1,74%   |
| China Longyuan (China)   | 153,87%   | 1,73%    | Alibaba (China)          | -45,70%   | -1,29%   |
| Microsoft (VS)           | 64,03%    | 1,72%    | Ping AN (China)          | -37,84%   | -0,75%   |
| Alphabet (VS)            | 77,68%    | 1,67%    | Just Eat Takeaway (NL)   | -40,06%   | -0,52%   |
| Thermo Fisher (VS)       | 54,41%    | 1,25%    | PayPal (VS)              | -13,38%   | -0,39%   |
| ASML (NL)                | 78,73%    | 1,20%    | Baidu (China)            | -25,98%   | -0,36%   |
| NVIDIA (VS)              | 142,56%   | 1,19%    | RingCentral (VS)         | -34,81%   | -0,34%   |
| LAM Research (VS)        | 65,30%    | 1,18%    | Daifuku (JP)             | -28,38%   | -0,32%   |
| eBay (VS)                | 43,96%    | 1,04%    | Enel (It)                | -17,72%   | -0,31%   |
| Tokyo Electron (JP)      | 70,13%    | 0,94%    | DocuSign (VS)            | -16,58%   | -0,27%   |

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

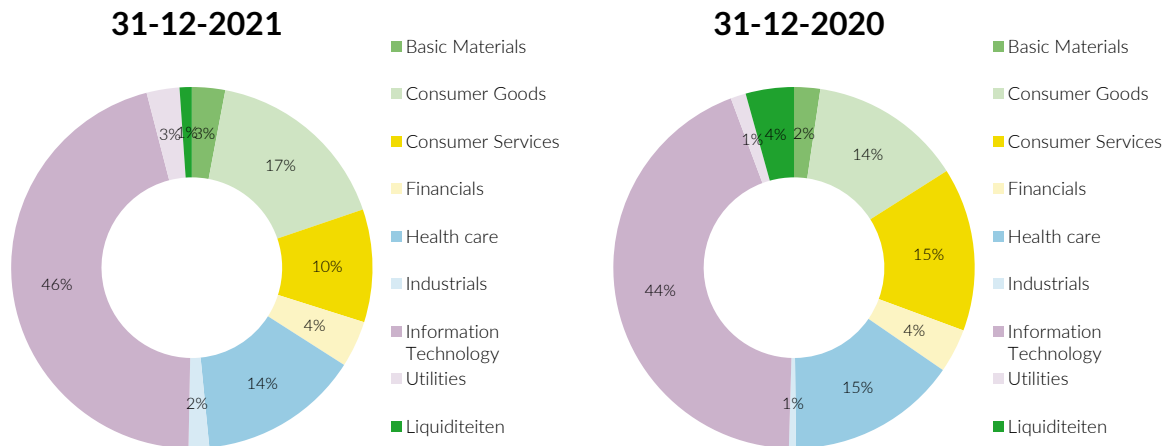
### Spreiding portefeuille over landen en sectoren ultimo 2021 en 2020

Verdeling van de landen waar de ondernemingen gevestigd zijn:





Verdeling portefeuille naar ICB (Industry Classification Benchmark) sector:



### Beleggingsbeleid en beleggingsproces

DD Equity Fund belegt in een wereldwijd gespreide aandelenportefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen in duurzaamheid. DD Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

De Beheerder 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

Bij de selectie van individuele aandelen begint het proces met het samenstellen van het 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 uit haar jarenlange ervaring.

(ii) Quick Scan

Hierna vindt een quick scan plaats op de ondernemingen die door stap 1 zijn gekomen. Tijdens de quick scan worden zowel financiële als kwalitatieve variabelen, waaronder duurzaamheid, van de onderneming onderzocht. Hierbij valt te denken aan het bedrijfsmodel en de vooruitzichten, het track record van de onderneming en de kwaliteit van de balans. Ten aanzien van duurzaamheid wordt gekeken of de onderneming (de huishouding) of het product/dienst past in de filosofie van de hieronder genoemde kritische duurzaamheidstrends. Na dit eerste gedeelte van de quick scan wordt het universum teruggebracht naar circa 250 duurzame ondernemingen. Voordat een diepte-analyse wordt uitgevoerd van deze ondernemingen wordt gekeken of de waardering enigszins redelijk is. Na deze stap

blijven circa 100 duurzame ondernemingen over waarvan een uitgebreide diepte-analyse wordt gemaakt.

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

Van de circa 100 duurzame ondernemingen die zijn overgebleven wordt een uitgebreid model gemaakt. Dit door de Beheerder ontwikkelde 'schijf van vijf' kwaliteitsmodel bevat de volgende onderdelen:

1. ESG<sup>1</sup>-analyse: in de zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt gedetailleerd onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van corporate governance, milieu en sociale aspecten. Onder de paragraaf Duurzaamheid verder in dit jaarverslag wordt ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Equity Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.
2. Analyse van het bedrijfsmodel. Belangrijk hierbij is onder andere: stevige marktpositie, goede lange termijn groeivoorzichten, aantrekkelijke marges en winstgevendheid, sterke merken en andere unieke bezittingen, toetredingsbarrières, cycliciteit van onderneming.
3. Track record van de onderneming. Heeft de onderneming een sterke historie: heeft het management een geloofwaardig track record, een duidelijke visie/strategie, een focus op de lange termijn, een aandelenbelang. Volatiliteit en houdbaarheid van dividenden en winsten.
4. Analyse van de balans. Onderneming moeten bij voorkeur een sterke balans hebben: kostenvoet van het vermogen, toegang tot kapitaal, hoogte van de schuld. Van bovenstaande zaken wordt bepaald of er een positieve, neutrale of negatieve invloed is en of de kostenvoet van het vermogen erdoor wordt beïnvloed.
5. Financieel model en waardering: voor iedere onderneming wordt een financieel model opgesteld. Hierin bevinden zich onder andere de historische en verwachte balans, resultatenrekening en kasstroomoverzicht. Voor de bepaling van de fair value van een onderneming wordt gekeken naar de koers/winst, EV/EBITDA en de prijs/cashflow. Deze analyse vindt plaats op basis van historische gemiddelden en een vergelijking met sectorgenoten. Voor de bepaling van de koers/winst multiple wordt additioneel nog de gewogen kosten van het vermogen (WACC) van een bedrijf berekend. Om in aanmerking te komen voor opname in de portefeuille dient een onderneming een minimaal verwacht rendement van netto 8% per jaar te hebben.

Uit de ondernemingen die aan 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.

(iv) Portefeuille constructie

De stappen één tot en met drie bewerkstelligen dat het belegbaar universum aanzienlijk is verkleind. Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Equity Fund wordt gekomen tot een selectie van ten

---

<sup>1</sup> ESG staat voor milieu (Environmental) sociale (Social) en goed ondernemingsbestuur (Governance) aspecten.

minste 25 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.

(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 participanten.

## Duurzaamheid

Ter uitvoering van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU 2019/2088 (de “Sustainable Finance Disclosure Regulation”, verder afgekort tot “SFDR”) wordt hierna ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico’s in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Equity Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

### *Integratie duurzaamheidsrisico’s in het beleggingsbeleid*

Duurzaamheidsrisico’s zijn geïntegreerd in het beleggingsproces van DD Equity Fund. De definitie van duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Ondernemingen die worden geselecteerd voor de beleggingsportefeuille van DD Equity Fund moeten voldoen aan de ‘schijf van vijf’ kwaliteitscriteria, waaronder duurzaamheid (zie onder Beleggingsbeleid en beleggingsproces voor de ‘schijf van vijf’). In de door de Beheerder zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van milieu, sociale en corporate governance aspecten. Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op drie wereldwijde uitdagingen die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de ondernemingen een substantiële inspanning doen op één van de volgende uitdagingen:

- Klimaat
- Ecosystemen
- Welzijn

Onder de drie benoemde wereldwijde uitdagingen zijn de zeventien Sustainable Development Goals (SDGs) gerangschikt. De SDGs zijn daarmee geïntegreerd in het duurzaamheidsbeleid.

De Beheerder hanteert de volgende vier principes van corporate governance in haar ESG-analyse: redelijkheid ('fairness'), transparantie, het afleggen van rekenschap en het nemen van verantwoordelijkheid. Deze vier principes worden toegepast op onder meer de samenstelling van het bestuur, aandeelhoudersrechten, beloningsbeleid en informatievoorziening bij de ondernemingen.

Als gevolg van de ESG-analyse belegt DD Equity Fund in ondernemingen die inspelen op kansen, oplossingen bieden en met hun productieproces, producten en/of diensten een positieve impact hebben op één van de genoemde uitdagingen.

Ondernemingen die op grove wijze handelen in strijd met één of meer beginselen van de UN Global Compact Principles worden uitgesloten van belegging. De tien principes van de Global Compact van de Verenigde Naties gelden als richtlijnen voor goed bestuur op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu, en anti-corruptie. Ook ondernemingen die actief zijn op uitgesloten activiteiten worden uitgesloten van belegging. De Beheerder heeft haar visie op uitsluitingen en de uitsluitingenlijst gepubliceerd op de website.

Naar de mening van de Beheerder zijn duurzame ondernemingen van hoge kwaliteit op lange termijn kansrijker en leveren een positieve bijdrage aan het risico-rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille.

#### *Ecologische en/of sociale kenmerken*

De Beheerder streeft er naar bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken te promoten.

In de ESG-analyse zijn een groot aantal indicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een onderneming in kaart brengen. Hierbij kan gedacht worden aan informatie over CO<sub>2</sub>-emissie, biodiversiteit, watergebruik en hergebruik, afvalstromen, diversiteit van het bestuur, beloningsbeleid en aandeelhoudersrechten. Daarnaast mogen ondernemingen niet op grove wijze in strijd handelen met de UN Global Compact Principles of op de uitsluitingenlijst van de Beheerder staan.

Zoals hierboven aangegeven belegt DD Equity Fund als gevolg van de ESG-analyse in ondernemingen die inspelen op kansen, oplossingen bieden en met hun productieproces, producten en/of diensten een positieve impact hebben op één van de genoemde uitdagingen.

In deze toets op ESG (op basis van de drie benoemde uitdagingen) wordt onder meer gebruik gemaakt van sectorspecifieke rapporten van (maatschappelijke) organisaties, de bedrijfsinformatie over duurzaamheid in jaarverslagen en websites en Bloomberg. Daarnaast wordt met de ondernemingen gesproken indien nadere informatie en/of uitleg is gewenst.

DD Equity Fund gebruikt zowel geen financiële benchmark als een referentiebenchmark om de ecologische en/of sociale kenmerken van DD Equity Fund te beoordelen.

### *Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren*

De Beheerder neemt (mogelijke) ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking bij het nemen van beleggingsbeslissingen. De Beheerder heeft in haar ESG-analyse een aantal indicatoren opgenomen die de duurzaamheidsfactoren in ogenschouw nemen. De definitie van duurzaamheidsfactoren is: ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping. De gehanteerde indicatoren door de Beheerder beslaan ten minste de indicatoren genoemd in Tabel 1 van de technische standaard behorende bij de Verordening 2019/2088. Aan de hand van gepubliceerde openbare informatie wordt per indicator gekeken naar mogelijk ongunstig effecten op duurzaamheidsfactoren. De Beheerder merkt op dat zij afhankelijk is van de beschikbaarheid van niet-financiële (duurzame) informatie van de ondernemingen en de kwaliteit van deze data.

In november 2021 is aangekondigd door de Europese Commissie dat niveau 1 van de SFDR (technische reguleringsnormen) opnieuw zijn uitgesteld en nu tot 1 januari 2023. Dit mede als gevolg van vertragingen van hoe de definitieve regels eruit gaan zien. Als gevolg hiervan is de Beheerder nog niet in staat om relevante informatie in het jaarverslag op te nemen over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

### **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 participanten. 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**

Nadat DD Equity Fund heeft belegd zal zij zich opstellen als een betrokken aandeelhouder. Zij zal gebruik maken van haar aandeelhoudersrechten en de onderneming blijven 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 de Stichting 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 (na 1 januari 2022 vervangen door het Essentiële-informatiedocument), (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 zes 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 2021 geen gebruik gemaakt. Het Fonds leent geen aandelen uit. Ook heeft het Fonds in 2021 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 zes meest significante risico's van het Fonds:

### Impact coronavirus gedurende het jaar en mitigatie van de risico's

Het jaar 2021 stond nog grotendeels in het teken van de coronacrisis. Het hele jaar waren in verschillende landen maatregelen van kracht die zowel de maatschappij als de economie ontwrichtten. De wereldwijde economie is in 2021 weliswaar grotendeels hersteld van de klap van de crisis, maar de risico's van de coronacrisis zijn nog steeds niet helemaal geweken. Het risico bestaat dat het virus terugkeert in een variant die maatregelen weer noodzakelijk maken. De economische gevolgen van een nieuwe uitbraak kunnen de financiële markten negatief beïnvloeden. Het herstel van de economie vormt ook een belangrijk risico voor de financiële markten. Centrale banken zullen het monetaire beleid aanpassen aan de nieuwe economische omstandigheden. Een mogelijke stijging van de beleidsrentes kan de waarde van aandelen negatief beïnvloeden.

DD Equity Fund, noch de Beheerder van DD Equity Fund, heeft een beroep gedaan op enige steunmaatregel van de overheid. Ook is de continuïteit van DD Equity Fund niet in gevaar (geweest).

### 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 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 moeten plaatsvinden.

Onder bijzondere omstandigheden zal het Fonds voor korte of langere tijd geen Participaties kunnen uitgeven of inkopen. Oorzaken hiervan kunnen onder meer disfunctioneren van één of meer markten in financiële instrumenten zijn (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). Sinds de start van het Fonds (april 2013) is er voor de participanten een

netto resultaat gerealiseerd van 175,7% (participaties A), hetgeen neerkomt op een geannualiseerd rendement van 12,3% 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 zijn financiële risico's verbonden. Participanten dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kan 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 2021 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 15,4%.

#### Concentratierisico

Het Fonds belegt in ten minste 25 aandelen van 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 belegde het Fonds per 31 december 2021 in 80 ondernemingen (2020: 57).

#### Valutarisico

De waarde van beleggingen in aandelen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover beleggingen worden gedaan in een andere muntsoort dan de euro. Het risico bestaat immers dat de koers van de desbetreffende 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. Beleggingen anders dan in euro kunnen hierdoor schommelingen in de intrinsieke waarde van het Fonds, zowel positieve als negatieve, veroorzaken. Het Fonds belegt ook in ondernemingen die niet euro gedenomineerd zijn. Als gevolg hiervan loopt het Fonds een direct valutarisico.



Per ultimo 2021 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

|   |       |
|---|-------|
| Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar | 72,4% |
| Beleggingen genoteerd in Noorse Kroon       | 0,2%  |
| Beleggingen genoteerd in Zwitserse frank    | 1,1%  |
| Beleggingen genoteerd in euro               | 12,8% |
| Beleggingen genoteerd in Deense kroon       | 1,1%  |
| Beleggingen genoteerd in Japanse yen        | 4,7%  |
| Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar    | 6,3%  |
| Beleggingen genoteerd in Pond sterling      | 0,3%  |
| Liquiditeiten in euro                       | 1,1%  |

#### *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 zogenaamd '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 2021 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. In het basisscenario zet het economische herstel van 2021 in 2022 door. Aandelen kunnen profiteren van de sterke economische groei, al zijn de risico's toegenomen. Het belangrijkste risico voor de aandelenmarkt is de onzekerheid rond de inflatie en de rente. 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 naast de stijging van de rente, afnemende (wereldwijde) economische groei en geopolitieke spanningen.

De strategie van het DD Equity Fund is het afgelopen jaar aangescherpt. Het Fonds heeft meer een groeiprofiel gekregen. De portefeuille is opgebouwd rond een aantal trendmatige thema's waarvan de hoofdthema's digitalisering, innovatie, gezondheidszorg en energietransitie zijn. Rond de hoofdthema's zijn sectoren geselecteerd die de komende jaren kunnen profiteren van trendmatige groei en een "purpose" ofwel maatschappelijke bijdrage hebben. Enkele van deze thema's en sectoren die in de portefeuille zijn vertegenwoordigd zijn: de chipsector, cloud-dienstverlening, digitaal betalen, biotechnologie, medische technologie, genetica, duurzame energie en e-commerce.

Ook is het aantal posities in de portefeuille flink gegroeid de afgelopen tijd. Per eind 2021 belegt het Fonds in 80 ondernemingen. Deze groei is het gevolg van het toevoegen van een aantal nieuwe thema's aan de portefeuille, waaronder digitale beveiliging en genetica, maar ook van meer spreiding binnen reeds bestaande thema's en sectoren. Door meer posities toe te voegen wordt het risico beter gespreid in een markt die te maken heeft met toenemende beweeglijkheid.

De afgelopen jaren is de positie van het Fonds in de Aziatische regio vergroot. Per einde jaar is circa 22% in Azië geïnvesteerd waarvan ongeveer de helft in China. Azië biedt niet alleen goede kansen, maar ook diversificatie.

De schijf van vijf zorgt ervoor dat de huidige portefeuille goed is gepositioneerd om aan onze doelstellingen te voldoen, ook onder de huidige onzekere marktomstandigheden. We zijn belegd in sectoren die worden gesteund door aantrekkelijke lange termijn groeiperspectieven op het gebied van onder andere digitalisering, gezondheidszorg en verduurzaming. De groei in deze sectoren is minder afhankelijk van de conjunctuur. Naast bedrijven met goede groeivoorzichten beleggen we veelal in bedrijven met hoge winstmarges en een sterke marktpositie. Deze bedrijven hebben minder last van inflatie en meer mogelijkheden om hogere kosten door te berekenen aan klanten. De sterke balanspositie zorgt ervoor dat deze bedrijven minder last hebben van een stijgende rente en conjunctuurschommelingen goed kunnen opvangen.

## Verklaring omtrent de inrichting van de bedrijfsvoering

### *Algemeen*

Als Beheerder van de beleggingsinstelling DD Equity Fund is het, overeenkomstig het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf), 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 2021 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 of 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. Eén van de risico's betreft frauderisico. Fraude kan grote impact hebben op het vermogen en/of het resultaat van het Fonds en/of de Beheerder. Daarnaast kan het tot (ernstige) reputatieschade leiden. Gezien de interne beheersingsmaatregelen en processen, de fondsstructuur en de aanwezigheid van een externe bewaarder wordt dit risico adequaat gemitigeerd.

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

### *Activiteiten in 2021*

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2021 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 2021 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 Bgf niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgf 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 Bgf, die voldoet aan de eisen

van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

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

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

De escalatie van het conflict in Oekraïne zorgde in het eerste kwartaal 2022 voor onrust op de financiële markten. De financiële markten werden geconfronteerd met een opeenstapeling van risico's; hoge inflatie, een stijging van de rente, geopolitieke spanningen en economische onzekerheid. Hierdoor kwamen de financiële markten verder onder druk en daalde het rendement van het Fonds in het eerste kwartaal 2022.

De Beheerder ziet het conflict in Oekraïne momenteel niet als een groot lange termijn risico voor de financiële markten of de beleggingsportefeuille van het Fonds. Het conflict heeft vooral verregaande geopolitieke consequenties en veroorzaakt (onnodig) veel menselijk leed. Economisch gezien is het belang van Rusland veel minder groot dan bijvoorbeeld China. Het DD Equity Fund heeft geen directe belangen in Rusland. Ook de indirecte exposure naar Rusland en Oost-Europa is beperkt.

De huidige situatie leidt momenteel niet tot aanpassingen in de strategie van het Fonds. De focus is altijd op de lange termijn. Het hoofdthema op de financiële markten blijft de ontwikkeling van inflatie, rente, de beleidswijziging van centrale banken en het mogelijke effect daarvan op de economische groei.

## Verklaring van de bewaarder CACEIS Bank, Netherlands Branch

### Verklaring van de bewaarder

#### Overwegende:

- CACEIS Bank, Netherlands Branch (“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 2021 tot en met 31 december 2021 (“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 fondsdocumentatie 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 fondsdocumentatie.

#### 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, 8 februari 2022  
CACEIS Bank, Netherlands Branch

Amsterdam, 8 april 2022

De directie  
DoubleDividend Management B.V.  
J.M. Hogeslag  
W.P.C. Kastrop



## **DD Equity Fund**

## **Jaarrekening 2021**



## Balans per 31 december 2021

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

|                                       | Noot | <u>31-12-2021</u>         | <u>31-12-2020</u>         |
|---------------------------------------|------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Activa</b>                         |      |                           |                           |
| <i>Beleggingen</i>                    |      |                           |                           |
| Aandelen                              | 6.1  | <u>231.970.064</u>        | <u>114.752.531</u>        |
|                                       |      | 231.970.064               | 114.752.531               |
| <i>Vorderingen</i>                    |      |                           |                           |
| Overige vorderingen                   | 6.2  | <u>1.394.073</u>          | <u>1.437.431</u>          |
|                                       |      | 1.394.073                 | 1.437.431                 |
| <i>Liquiditeiten</i>                  |      |                           |                           |
|                                       | 6.3  | <u>2.565.928</u>          | <u>5.759.459</u>          |
| <b>Totaal activa</b>                  |      | <u><u>235.930.065</u></u> | <u><u>121.949.421</u></u> |
| <b>Passiva</b>                        |      |                           |                           |
| <i>Eigen vermogen</i>                 |      |                           |                           |
| Participatiekapitaal A                | 6.4  | 99.926.519                | 55.190.412                |
| Participatiekapitaal B                |      | 40.534.878                | 28.487.019                |
| Participatiekapitaal C                |      | 27.120.207                | -                         |
| Overige reserves A                    |      | 28.078.149                | 18.768.676                |
| Overige reserves B                    |      | 9.210.258                 | 5.500.995                 |
| Overige reserves C                    |      | -                         | -                         |
| Onverdeelde winst A                   |      | 19.075.515                | 9.309.473                 |
| Onverdeelde winst B                   |      | 7.955.277                 | 3.709.263                 |
| Onverdeelde winst C                   |      | <u>3.167.666</u>          | <u>-</u>                  |
|                                       |      | <u><u>235.068.469</u></u> | <u><u>120.965.838</u></u> |
| <i>Kortlopende schulden</i>           |      |                           |                           |
| Overlopende passiva                   | 6.5  | <u>861.596</u>            | <u>983.583</u>            |
| <b>Totaal passiva</b>                 |      | <u><u>235.930.065</u></u> | <u><u>121.949.421</u></u> |
| Intrinsieke waarde per participatie A | 6.6  | 275,68                    | 231,79                    |
| Intrinsieke waarde per participatie B |      | 277,19                    | 232,40                    |
| Intrinsieke waarde per participatie C |      | <u>277,87</u>             | <u>-</u>                  |

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



## Winst- en verliesrekening over 2021

(bedragen in euro's)

|   | Noot | <u>2021</u>              | <u>2020</u>              |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Opbrengsten</b>  | 7.1  |                          |                          |
| <i>Direct beleggingsresultaat</i>                                     |      |                          |                          |
| Dividenden  |      | <u>2.025.809</u>         | <u>1.045.125</u>         |
| <i>Indirect beleggingsresultaat</i>                                   |      |                          |                          |
| Gerealiseerd  |      | 11.689.456               | 2.931.330                |
| Ongerealiseerd  |      | <u>17.979.866</u>        | <u>10.366.342</u>        |
|   |      | <u>29.669.322</u>        | <u>13.297.672</u>        |
| <i>Overige opbrengsten</i>  |      | <u>100.255</u>           | <u>-488.275</u>          |
| Totaal opbrengsten  |      | 31.795.386               | 13.854.522               |
| <b>Uitgaven</b>   | 7.2  |                          |                          |
| Managementvergoeding A  |      | 1.010.453                | 503.470                  |
| Managementvergoeding B  |      | 254.199                  | 121.807                  |
| Managementvergoeding C  |      | 67.908                   | -                        |
| Bewaarkosten  |      | 89.786                   | 40.001                   |
| Overige bedrijfskosten  |      | <u>174.582</u>           | <u>170.508</u>           |
|   |      | <u>1.596.928</u>         | <u>835.786</u>           |
| <b>Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b> |      | <u>30.198.458</u>        | <u>13.018.736</u>        |
| Vennootschapsbelasting  | 7.3  | -                        | -                        |
| <b>Nettowinst/(-verlies)</b>  |      | <u><u>30.198.458</u></u> | <u><u>13.018.736</u></u> |
| Winst/(-verlies) per participatie A*                                  |      | 40,04                    | 30,58                    |
| Winst/(-verlies) per participatie B*                                  |      | 41,57                    | 31,78                    |
| Winst/(-verlies) per participatie C*                                  |      | <u>30,05</u>             | <u>-</u>                 |

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

\* De winst per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in 2021. Dit bedroeg 476.454 voor participaties A, 191.364 voor participaties B en 105.425 voor participaties C (2020: 304.457 voor participaties A, 116.704 voor participaties B en nihil voor participaties C).

## Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2021

(bedragen in euro's)

|  | Noot | 2021                     | 2020                    |
|--|------|--------------------------|-------------------------|
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>        |      |                          |                         |
| Resultaat boekjaar                                 |      | 30.198.458               | 13.018.736              |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen    |      | -17.979.866              | -10.366.342             |
| Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen      |      | -11.689.456              | -2.931.330              |
| Aankoop beleggingen                                |      | -146.668.330             | -79.070.522             |
| Verkoop beleggingen                                |      | 59.120.119               | 40.521.944              |
| Aanpassingen voor:                                 |      |                          |                         |
| - Veranderingen in werkkapitaal:                   |      |                          |                         |
| . mutatie vorderingen                              |      | 43.358                   | -1.236.451              |
| . mutatie overige schulden                         |      | -121.987                 | 913.162                 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten         |      | <u>-87.097.704</u>       | <u>-39.150.803</u>      |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>     |      |                          |                         |
| Inkoop participaties                               |      | -21.642.211              | -9.595.051              |
| Uitgifte participaties                             |      | 105.546.384              | 47.782.296              |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten      |      | <u>83.904.173</u>        | <u>38.187.245</u>       |
| <b>Totale kasstroom</b>                            |      | <u><u>-3.193.531</u></u> | <u><u>-963.558</u></u>  |
| <b>Liquide middelen aan het begin van het jaar</b> | 6.4  | 5.759.459                | 6.723.017               |
| Netto kasstroom                                    |      | <u>-3.193.531</u>        | <u>-963.558</u>         |
| <b>Liquide middelen aan het eind van het jaar</b>  | 6.4  | <u><u>2.565.928</u></u>  | <u><u>5.759.459</u></u> |

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

## Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2021

(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. 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 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.

De uitbraak van het coronavirus heeft geen (materiële) invloed op de gemaakte schattingen en veronderstellingen in de jaarrekening. De impact van COVID-19 heeft anders dan de verhoogde volatiliteit in de waardering van de gehouden beleggingen en de daaraan gerelateerde (gerealiseerde en ongerealiseerde) waardeveranderingen geen directe invloed op de financiële verantwoording van DD Equity Fund. DD Equity Fund heeft geen beroep gedaan op enige steunmaatregel van de overheid. Per de datum van de jaarrekening is de directie van mening dat de continuïteit van DD Equity Fund is gewaarborgd. Hierbij zijn de potentiële implicaties van het coronavirus ook in acht genomen.

## 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 | 2021  | 2020  |
|--|-------|-------|
| Amerikaanse dollar                     | 0,879 | 0,817 |
| Pond sterling                          | 1,191 | 1,117 |
| Zwitserse frank                        | 0,965 | 0,925 |
| Zweedse kroon                          | 0,097 | 0,100 |
| Deense kroon                           | 0,134 | 0,134 |
| Noorse kroon                           | 0,100 | 0,095 |
| Japanse yen                            | 0,008 | 0,008 |
| Hongkong dollar                        | 0,113 | 0,114 |

#### 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

|                                     | Aantal<br>aandelen<br>31-12-2021 | Marktwaarde<br>31-12-2021<br>€ | % van<br>totale<br>beleggingen | Marktwaarde<br>31-12-2020<br>€ | % van<br>totale<br>beleggingen |
|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Aandelen</b>                     |                                  |                                |                                |                                |                                |
| ADIDAS AG                           | 11.000                           | 2.785.200                      | 1,20%                          | 1.191.600                      | 1,04%                          |
| ADOBE INC                           | 9.500                            | 4.737.135                      | 2,04%                          | 2.329.847                      | 2,03%                          |
| ADVANCED MICRO DEVICES INC          | 12.000                           | 1.518.466                      | 0,65%                          | -                              | -                              |
| ADVANTEST CORP                      | 22.000                           | 1.831.174                      | 0,79%                          | 917.867                        | 0,80%                          |
| ADYEN NV                            | 600                              | 1.386.900                      | 0,60%                          | -                              | -                              |
| AGILENT TECHNOLOGIES INC            | 8.000                            | 1.123.109                      | 0,48%                          | -                              | -                              |
| AIA GROUP LTD                       | 320.000                          | 2.836.921                      | 1,22%                          | 2.303.091                      | 2,01%                          |
| AIR LIQUIDE SA                      | 15.000                           | 2.299.800                      | 0,99%                          | 2.013.750                      | 1,76%                          |
| AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC        | 7.500                            | 2.006.639                      | 0,87%                          | -                              | -                              |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)     | 130.000                          | 1.743.412                      | 0,75%                          | -                              | -                              |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)     | 14.000                           | 1.462.416                      | 0,63%                          | 3.994.385                      | 3,48%                          |
| ALPHABET INC                        | 3.300                            | 8.400.142                      | 3,62%                          | 4.080.757                      | 3,56%                          |
| AMAZON.COM INC                      | 1.750                            | 5.131.107                      | 2,21%                          | -                              | -                              |
| APPLE INC                           | 30.000                           | 4.684.400                      | 2,02%                          | -                              | -                              |
| APPLIED MATERIALS INC               | 45.000                           | 6.226.873                      | 2,68%                          | 3.526.623                      | 3,07%                          |
| ASML HOLDING NV                     | 7.000                            | 4.946.900                      | 2,13%                          | 1.987.750                      | 1,73%                          |
| BAIDU INC                           | 20.000                           | 2.616.778                      | 1,13%                          | 2.827.706                      | 2,46%                          |
| BLOCK INC                           | 8.000                            | 1.136.194                      | 0,49%                          | 355.752                        | 0,31%                          |
| CERNER CORP                         | 20.000                           | 1.633.310                      | 0,70%                          | 1.667.672                      | 1,45%                          |
| CHINA LONGYUAN POWER GROUP          | 1.662.000                        | 3.411.750                      | 1,47%                          | 1.637.988                      | 1,43%                          |
| CRISPR THERAPEUTICS SA              | 11.000                           | 733.011                        | 0,32%                          | -                              | -                              |
| CROWDSTRIKE HOLDINGS INC            | 10.000                           | 1.800.475                      | 0,78%                          | -                              | -                              |
| CVS HEALTH CORP                     | -                                | -                              | -                              | 1.618.814                      | 1,41%                          |
| DAIFUKU CO                          | 42.000                           | 3.014.793                      | 1,30%                          | 757.567                        | 0,66%                          |
| DANAHER CORP                        | 12.000                           | 3.471.790                      | 1,50%                          | -                              | -                              |
| DANONE SA                           | -                                | -                              | -                              | 2.204.160                      | 1,92%                          |
| DOCUSIGN INC                        | 15.000                           | 2.009.013                      | 0,87%                          | -                              | -                              |
| DOUBLEVERIFY HOLDINGS               | 48.000                           | 1.404.713                      | 0,61%                          | -                              | -                              |
| EBAY INC                            | 55.000                           | 3.216.233                      | 1,39%                          | 2.258.796                      | 1,97%                          |
| ELECTRONIC ARTS INC                 | 18.000                           | 2.087.759                      | 0,90%                          | 1.877.815                      | 1,64%                          |
| ENEL SPA                            | 500.000                          | 3.523.000                      | 1,52%                          | -                              | -                              |
| ESSILORLUXOTTICA SA                 | -                                | -                              | -                              | 1.403.050                      | 1,22%                          |
| ESTEE LAUDER COMPANIES INC          | 3.000                            | 976.609                        | 0,42%                          | -                              | -                              |
| FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC | 35.000                           | 3.359.348                      | 1,45%                          | -                              | -                              |
| GENMAB AS                           | 3.500                            | 1.237.630                      | 0,53%                          | -                              | -                              |
| HEINEKEN NV                         | -                                | -                              | -                              | 1.459.520                      | 1,27%                          |
| HELLOFRESH SE                       | 36.000                           | 2.431.440                      | 1,05%                          | 2.212.000                      | 1,93%                          |
| HOUSING DEVELOPMENT LTD             | 73.000                           | 4.177.023                      | 1,80%                          | 2.421.364                      | 2,11%                          |
| ILLUMINA INC                        | 12.000                           | 4.014.492                      | 1,73%                          | 1.209.595                      | 1,06%                          |
| INDITEX SA                          | 30.000                           | 855.900                        | 0,37%                          | 1.562.400                      | 1,36%                          |
| INFOSYS TECHNOLOGIES LTD            | 135.000                          | 3.004.617                      | 1,30%                          | 1.662.376                      | 1,45%                          |
| INTEGRAL AD SCIENCE CORP            | 51.989                           | 1.015.367                      | 0,44%                          | -                              | -                              |
| INTUIT INC                          | 7.000                            | 3.959.321                      | 1,71%                          | 1.552.246                      | 1,35%                          |

|                               | Aantal<br>aandelen<br>31-12-2021 | Marktwaarde<br>31-12-2021<br>€ | % van<br>totale<br>beleggingen | Marktwaarde<br>31-12-2020<br>€ | % van<br>totale<br>beleggingen |
|-------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Aandelen (vervolg)</b>     |                                  |                                |                                |                                |                                |
| JD.COM INC                    | 50.000                           | 3.080.813                      | 1,33%                          | 2.514.405                      | 2,19%                          |
| JOHNSON & JOHNSON             | 34.000                           | 5.114.650                      | 2,20%                          | 3.087.017                      | 2,69%                          |
| JUST EAT TAKEAWAY.COM NV      | 37.000                           | 1.793.390                      | 0,77%                          | -                              | -                              |
| KEYENCE CORP                  | 3.000                            | 1.655.846                      | 0,71%                          | -                              | -                              |
| LAM RESEARCH CORP             | 6.000                            | 3.794.319                      | 1,64%                          | 2.894.876                      | 2,52%                          |
| LUFAX HOLDING                 | 120.000                          | 594.091                        | 0,26%                          | -                              | -                              |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS      | 5.000                            | 3.635.000                      | 1,57%                          | 1.532.700                      | 1,34%                          |
| MASTERCARD INC                | 15.500                           | 4.897.520                      | 2,11%                          | 2.042.074                      | 1,78%                          |
| MEDTRONIC HLD                 | 38.000                           | 3.456.824                      | 1,49%                          | 2.489.183                      | 2,17%                          |
| MEITUAN DIANPING              | 35.000                           | 889.809                        | 0,38%                          | 1.707.871                      | 1,49%                          |
| MERCADOLIBRE INC              | 500                              | 592.860                        | 0,26%                          | -                              | -                              |
| MERCK & CO INC                | 55.000                           | 3.706.648                      | 1,60%                          | 1.871.930                      | 1,63%                          |
| MICROSOFT CORP                | 29.000                           | 8.576.574                      | 3,70%                          | 3.272.085                      | 2,85%                          |
| NESTLE SA                     | 20.000                           | 2.459.876                      | 1,06%                          | 2.988.359                      | 2,60%                          |
| NETEASE INC                   | 18.000                           | 1.611.010                      | 0,69%                          | 1.800.262                      | 1,57%                          |
| NETFLIX INC                   | 6.500                            | 3.443.423                      | 1,48%                          | -                              | -                              |
| NIKE INC                      | 23.000                           | 3.370.920                      | 1,45%                          | 1.271.848                      | 1,11%                          |
| NOVO NORDISK A/S              | 14.000                           | 1.383.511                      | 0,60%                          | 1.948.841                      | 1,70%                          |
| NVIDIA CORP                   | 13.000                           | 3.362.144                      | 1,45%                          | 1.493.768                      | 1,30%                          |
| OKTA INC                      | 7.500                            | 1.478.434                      | 0,64%                          | -                              | -                              |
| OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES  | 90.000                           | 748.213                        | 0,32%                          | -                              | -                              |
| PAYPAL HOLDINGS               | 41.000                           | 6.798.962                      | 2,93%                          | 3.158.269                      | 2,75%                          |
| PEXIP HOLDING ASA             | 120.000                          | 490.619                        | 0,21%                          | 439.004                        | 0,38%                          |
| PING AN INSURANCE CO          | 350.000                          | 2.216.627                      | 0,96%                          | -                              | -                              |
| PROCTOR & GAMBLE CO/THE       | -                                | -                              | -                              | 568.591                        | 0,50%                          |
| RINGCENTRAL INC               | 13.000                           | 2.141.708                      | 0,92%                          | -                              | -                              |
| ROCHE HOLDING AG              | -                                | -                              | -                              | 2.285.609                      | 1,99%                          |
| SALESFORCE.COM INC            | 22.000                           | 4.916.338                      | 2,12%                          | 1.454.979                      | 1,27%                          |
| SAMSUNG SDI CO LTD            | 29.500                           | 3.551.800                      | 1,53%                          | 1.854.034                      | 1,62%                          |
| SAP SE                        | -                                | -                              | -                              | 2.251.620                      | 1,96%                          |
| SERVICENOW INC                | 2.000                            | 1.141.593                      | 0,49%                          | -                              | -                              |
| SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC   | 9.000                            | 2.220.480                      | 0,96%                          | 1.173.667                      | 1,02%                          |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR CO       | 45.000                           | 4.760.772                      | 2,05%                          | 2.495.297                      | 2,17%                          |
| TAL EDUCATION GROUP           | 80.000                           | 276.469                        | 0,12%                          | 1.753.341                      | 1,53%                          |
| TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)    | 70.000                           | 3.606.607                      | 1,55%                          | 2.675.169                      | 2,33%                          |
| TENCENT HOLDINGS LTD (USD)    | 20.000                           | 1.025.325                      | 0,44%                          | -                              | -                              |
| TERADYNE INC                  | 28.000                           | 4.026.416                      | 1,74%                          | 2.155.678                      | 1,88%                          |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC  | 12.500                           | 7.334.242                      | 3,16%                          | 2.093.735                      | 1,82%                          |
| TOKYO ELECTRON LTD            | 9.000                            | 4.555.179                      | 1,96%                          | 1.823.861                      | 1,59%                          |
| UMICORE SA                    | 42.779                           | 1.529.349                      | 0,66%                          | 785.800                        | 0,69%                          |
| UNILEVER PLC                  | 65.000                           | 3.058.575                      | 1,32%                          | 2.973.900                      | 2,59%                          |
| UNION PACIFIC CORP            | 6.000                            | 1.329.212                      | 0,57%                          | -                              | -                              |
| VISA INC                      | 26.000                           | 4.954.678                      | 2,14%                          | 2.860.267                      | 2,49%                          |
| WORKDAY INC                   | 7.000                            | 1.681.551                      | 0,72%                          | -                              | -                              |
| ZALANDO SE                    | 26.000                           | 1.849.640                      | 0,80%                          | -                              | -                              |
| ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC | 4.000                            | 646.887                        | 0,28%                          | -                              | -                              |
|                               | <b>5.091.918</b>                 | <b>231.970.064</b>             | <b>100,00%</b>                 | <b>114.752.531</b>             | <b>100,00%</b>                 |

*Mutatieoverzicht beleggingen aandelen*

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

|  | Beleggingen<br>aandelen<br>2021<br>€ | Beleggingen<br>aandelen<br>2020<br>€ |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Per 1 januari  | 114.752.531                          | 62.906.281                           |
| Aankopen   | 146.668.330                          | 79.070.522                           |
| Verkopen   | -59.120.119                          | -40.521.944                          |
| Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen | <u>29.669.322</u>                    | <u>13.297.672</u>                    |
| Per 31 december  | <u><u>231.970.064</u></u>            | <u><u>114.752.531</u></u>            |

**6.2) Overige vorderingen**

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

|   | 31-12-2021<br>€         | 31-12-2020<br>€         |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Dividend  | 86.903                  | 42.967                  |
| Terug te vragen dividendbelasting                 | 419.860                 | 143.475                 |
| Vordering uit hoofde van verkooptransactie        | 817.732                 | -                       |
| Vordering uit hoofde van uitgegeven participaties | <u>69.578</u>           | <u>1.250.989</u>        |
|   | <u><u>1.394.073</u></u> | <u><u>1.437.431</u></u> |

De settlements van de vordering uit hoofde van uitgegeven participaties en de vordering uit hoofde van verkooptransactie vinden begin 2022 plaats. De dividenden worden tevens begin 2022 ontvangen.



### 6.3) Liquiditeiten

|               | 31-12-2021<br>€  | 31-12-2020<br>€  |
|---------------|------------------|------------------|
| Liquiditeiten | <u>2.565.928</u> | <u>5.759.459</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)

Zowel particuliere beleggers als institutionele beleggers kunnen deelnemen in het Fonds. 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.

#### *Mutatieoverzicht eigen vermogen*

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

|                                  | Participatie<br>kapitaal A | Overige<br>reserves A | Onverdeeld<br>resultaat A | Totaal             |
|----------------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------|
| 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 | -                          | -                     | 9.309.473                 | 9.309.473          |
| Inkoop participaties             | -9.255.375                 | -                     | -                         | -9.255.375         |
| Uitgifte participaties           | 29.266.465                 | -                     | -                         | 29.266.465         |
| Saldo per 31 december 2020       | <u>55.190.412</u>          | <u>18.768.676</u>     | <u>9.309.473</u>          | <u>83.268.561</u>  |
| Saldo per 1 januari 2021         | 55.190.412                 | 18.768.676            | 9.309.473                 | 83.268.561         |
| Resultaatbestemming vorig jaar   | -                          | 9.309.473             | -9.309.473                | -                  |
| Nettoresultaat over het boekjaar | -                          | -                     | 19.075.515                | 19.075.515         |
| Inkoop participaties             | -11.970.841                | -                     | -                         | -11.970.841        |
| Uitgifte participaties           | 56.706.948                 | -                     | -                         | 56.706.948         |
| Saldo per 31 december 2021       | <u>99.926.519</u>          | <u>28.078.149</u>     | <u>19.075.515</u>         | <u>147.080.183</u> |

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

|                                  | Participatie<br>kapitaal B | Overige<br>reserves B | Onverdeeld<br>resultaat B | Totaal            |
|----------------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|
| 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 | -                          | -                     | 3.709.263                 | 3.709.263         |
| Inkoop participaties             | -339.676                   | -                     | -                         | -339.676          |
| Uitgifte participaties           | 18.515.831                 | -                     | -                         | 18.515.831        |
| Saldo per 31 december 2020       | <u>28.487.019</u>          | <u>5.500.995</u>      | <u>3.709.263</u>          | <u>37.697.277</u> |
| Saldo per 1 januari 2021         | 28.487.019                 | 5.500.995             | 3.709.263                 | 37.697.277        |
| Resultaatbestemming vorig jaar   | -                          | 3.709.263             | -3.709.263                | -                 |
| Nettoresultaat over het boekjaar | -                          | -                     | 7.955.277                 | 7.955.277         |
| Inkoop participaties             | -968.080                   | -                     | -                         | -968.080          |
| Uitgifte participaties           | 13.015.939                 | -                     | -                         | 13.015.939        |
| Saldo per 31 december 2021       | <u>40.534.878</u>          | <u>9.210.258</u>      | <u>7.955.277</u>          | <u>57.700.413</u> |

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

|                                  | Participatie<br>kapitaal C | Overige<br>reserves C | Onverdeeld<br>resultaat C | Totaal            |
|----------------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|
| Saldo per 1 januari 2020         | -                          | -                     | -                         | -                 |
| Resultaatbestemming vorig jaar   | -                          | -                     | -                         | -                 |
| Nettoresultaat over het boekjaar | -                          | -                     | -                         | -                 |
| Inkoop participaties             | -                          | -                     | -                         | -                 |
| Uitgifte participaties           | -                          | -                     | -                         | -                 |
| Saldo per 31 december 2020       | <u>-</u>                   | <u>-</u>              | <u>-</u>                  | <u>-</u>          |
| Saldo per 1 januari 2021         | -                          | -                     | -                         | -                 |
| Resultaatbestemming vorig jaar   | -                          | -                     | -                         | -                 |
| Nettoresultaat over het boekjaar | -                          | -                     | 3.167.666                 | 3.167.666         |
| Inkoop participaties             | -8.703.290                 | -                     | -                         | -8.703.290        |
| Uitgifte participaties           | 35.823.497                 | -                     | -                         | 35.823.497        |
| Saldo per 31 december 2021       | <u>27.120.207</u>          | <u>-</u>              | <u>3.167.666</u>          | <u>30.287.873</u> |

*Uitstaand aantal participaties*

Het participatiekapitaal A bedraagt € 99.926.519, participatiekapitaal B € 40.534.878 en participatiekapitaal C € 27.120.207 en bestaat uit 533.515 participaties A, 208.159 participaties B en 109.000 participaties C. De participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties van een bepaalde soort dat een participant houdt.

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

|                                      | <u>2021</u>           | <u>2020</u>           |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aantal participaties per 1 januari   | 521.457               | 342.277               |
| Uitgifte participaties               | 412.239               | 226.770               |
| Inkoop participaties                 | <u>-83.022</u>        | <u>-47.590</u>        |
| Aantal participaties per 31 december | <u><u>850.674</u></u> | <u><u>521.457</u></u> |

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

|  | <u>2021</u>           | <u>2020</u>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aantal participaties A per 1 januari   | 359.247               | 342.277               |
| Reallocatie van A naar B               | -                     | -94.211               |
| Uitgifte participaties A               | 218.926               | 157.186               |
| Inkoop participaties A                 | <u>-44.658</u>        | <u>-46.005</u>        |
| Aantal participaties A per 31 december | <u><u>533.515</u></u> | <u><u>359.247</u></u> |

|  | <u>2021</u>           | <u>2020</u>           |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aantal participaties B per 1 januari   | 162.210               | -                     |
| Reallocatie van A naar B               | -                     | 94.211                |
| Uitgifte participaties B               | 49.563                | 69.584                |
| Inkoop participaties B                 | <u>-3.614</u>         | <u>-1.585</u>         |
| Aantal participaties B per 31 december | <u><u>208.159</u></u> | <u><u>162.210</u></u> |

|  | <u>2021</u>           | <u>2020</u>     |
|--|-----------------------|-----------------|
| Aantal participaties C per 1 januari   | -                     | -               |
| Uitgifte participaties C               | 143.750               | -               |
| Inkoop participaties C                 | <u>-34.750</u>        | <u>-</u>        |
| Aantal participaties C per 31 december | <u><u>109.000</u></u> | <u><u>-</u></u> |

Alle (her)uitgiften en inkopen 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 inkopen.

## 6.5) Overlopende passiva

De overlopende passiva per balansdatum bestaan uit:

|  | <u>31-12-2021</u>     | <u>31-12-2020</u>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
|  | €                     | €                     |
| Kosten beheer fonds                        | 148.043               | 69.700                |
| Accountantskosten                          | 3.396                 | 5.627                 |
| Interest                                   | -                     | 1.131                 |
| Schuld uit hoofde van inkoop participaties | 6.124                 | 49.580                |
| Schuld uit hoofde van aankooptransactie    | 589.767               | 266.811               |
| Schuld aan kredietinstellingen             | -                     | 582.992               |
| Overig                                     | <u>114.266</u>        | <u>7.742</u>          |
| Totaal overige schulden                    | <u><u>861.596</u></u> | <u><u>983.583</u></u> |

De schuld aan kredietinstellingen betreft de debetstand van de dollarrekening van het Fonds ultimo 2021.

## 6.6) Intrinsieke waarde per participatie

|                                       | <u>31-12-2021</u> | <u>31-12-2020</u> | <u>31-12-2019</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | €                 | €                 | €                 |
| Intrinsieke waarde                    | 235.068.469       | 120.965.838       | 69.759.857        |
| Aantal participaties                  | 850.674           | 521.457           | 342.277           |
| Intrinsieke waarde per participatie   | <u>-</u>          | <u>-</u>          | <u>203,81</u>     |
|                                       | <u>31-12-2021</u> | <u>31-12-2020</u> | <u>31-12-2019</u> |
| Intrinsieke waarde A                  | 147.080.184       | 83.268.561        | -                 |
| Aantal participaties A                | 533.515           | 359.247           | -                 |
| Intrinsieke waarde per participatie A | <u>275,68</u>     | <u>231,79</u>     | <u>-</u>          |
|                                       | <u>31-12-2021</u> | <u>31-12-2020</u> | <u>31-12-2019</u> |
| Intrinsieke waarde B                  | 57.700.413        | 37.697.277        | -                 |
| Aantal participaties B                | 208.159           | 162.210           | -                 |
| Intrinsieke waarde per participatie B | <u>277,19</u>     | <u>232,40</u>     | <u>-</u>          |
|                                       | <u>31-12-2021</u> | <u>31-12-2020</u> | <u>31-12-2019</u> |
| Intrinsieke waarde C                  | 30.287.873        | -                 | -                 |
| Aantal participaties C                | 109.000           | -                 | -                 |
| Intrinsieke waarde per participatie C | <u>277,87</u>     | <u>-</u>          | <u>-</u>          |

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

### 7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

#### *Direct beleggingsresultaat*

|          | 2021<br>€        | 2020<br>€        |
|----------|------------------|------------------|
| Dividend | 2.025.809        | 1.045.125        |
|          | <u>2.025.809</u> | <u>1.045.125</u> |

#### *Indirect beleggingsresultaat*

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

|                           | 2021<br>€         | 2020<br>€         |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Gerealiseerde winst       | 12.432.048        | 7.352.729         |
| Gerealiseerde verlies     | -742.592          | -4.421.399        |
| Gerealiseerde resultaat   | <u>11.689.456</u> | <u>2.931.330</u>  |
| Ongerealiseerde winst     | 46.615.105        | 25.237.271        |
| Ongerealiseerde verlies   | -28.635.239       | -14.870.929       |
| Ongerealiseerde resultaat | <u>17.979.866</u> | <u>10.366.342</u> |
| Totaal indirect resultaat | <u>29.669.322</u> | <u>13.297.672</u> |

#### *Overige opbrengsten*

|   | 2021<br>€      | 2020<br>€       |
|---|----------------|-----------------|
| Op- en afslag                                     | 219.818        | 125.842         |
| Ongerealiseerd valutakoersverschil dollarrekening | -120.232       | -614.117        |
| Interest  | 669            | -               |
|   | <u>100.255</u> | <u>-488.275</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 2021 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds (2020: negatief).

## 7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

|  | 2021<br>€        | 2020<br>€      |
|--|------------------|----------------|
| Managementvergoeding A                             | 1.010.453        | 503.470        |
| Managementvergoeding B                             | 254.199          | 121.807        |
| Managementvergoeding C                             | 67.908           | -              |
| <i>Bewaarkosten</i>                                |                  |                |
| Bewaarderskosten (CACEIS Bank, Netherlands Branch) | 40.773           | 16.919         |
| Bewaarloon   | 49.013           | 23.082         |
| <i>Overige bedrijfskosten:</i>                     |                  |                |
| Interestkosten                                     | 25.918           | 53.493         |
| Accountantskosten                                  | 19.150           | 18.755         |
| Administratiekosten                                | 39.658           | 30.837         |
| ENL Agent en Fund Agent                            | 18.244           | 15.868         |
| Toezichtskosten                                    | 14.615           | 10.042         |
| Overige operationele kosten                        | 56.997           | 41.513         |
|  | <u>1.596.928</u> | <u>835.787</u> |

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

|                               | 2021<br>€     | 2020<br>€     |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Controle van de jaarrekening  | 19.150        | 18.755        |
| Andere controle opdrachten    | -             | -             |
| Fiscale adviesdiensten        | -             | -             |
| Andere niet-controle diensten | -             | -             |
|                               | <u>19.150</u> | <u>18.755</u> |

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2021 door Mazars Accountants N.V. hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2021, ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2021 zijn verricht (2020: idem).

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 0,8%, voor de participaties B op jaarbasis 0,5% en voor de participaties C op jaarbasis 0,25%. Over het boekjaar 2021 is een managementvergoeding A van € 1.010.453, managementvergoeding B van € 254.199 en

managementvergoeding C € 67.908 (2020: managementvergoeding A € 503.470, managementvergoeding B € 121.807 en managementvergoeding C nihil) 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 toezichtskosten (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.

|                                | 2021<br>€ | 2021<br>% | Prospectus*<br>% | 2020<br>€ | 2020<br>% | Prospectus**<br>% |
|--------------------------------|-----------|-----------|------------------|-----------|-----------|-------------------|
| Managementvergoeding A         | 1.010.453 | 0,80%     | 0,80%            | 503.470   | 0,80%     | 0,80%             |
| Managementvergoeding B         | 254.199   | 0,50%     | 0,50%            | 121.807   | 0,50%     | 0,50%             |
| Managementvergoeding C         | 67.908    | 0,24%     | 0,25%            | -         | -         | 0,25%             |
| Bewaarderskosten               | 40.773    | 0,02%     | 0,02%            | 16.919    | 0,02%     | 0,02%             |
| Bewaarloon                     | 49.013    | 0,03%     | 0,03%            | 23.082    | 0,03%     | 0,03%             |
| ENL Agent en Fund Agent        | 18.244    | 0,01%     | 19.000           | 15.868    | 0,02%     | 16.000            |
| <i>Overige bedrijfskosten:</i> |           |           |                  |           |           |                   |
| Interestkosten                 | 25.918    | 0,01%     | -                | 53.493    | 0,06%     | -                 |
| Accountantskosten              | 19.150    | 0,01%     | 19.000           | 18.755    | 0,02%     | 18.500            |
| Administratiekosten            | 39.658    | 0,02%     | 27.500           | 30.837    | 0,04%     | 24.000            |
| Toezichtskosten                | 14.615    | 0,01%     | 9.000            | 10.042    | 0,01%     | 8.000             |
| Overige operationele kosten    | 56.997    | 0,03%     | -                | 41.513    | 0,05%     | -                 |
|                                | 156.338   | 0,08%     | max. 0,30 %      | 154.640   | 0,18%     | max. 0,30 %       |
| Totaal kosten participaties A  | 1.173.107 | 0,93%     | max. 1,17%       | 655.947   | 1,04%     | max. 1,17%        |
| Totaal kosten participaties B  | 319.667   | 0,63%     | max. 0,87%       | 179.839   | 0,74%     | max. 0,87%        |
| Totaal kosten participaties C  | 104.154   | 0,37%     | max. 0,62%       | -         | -         | max. 0,62%        |

\* Gebaseerd op het prospectus d.d. 1 april 2021.

\*\* Gebaseerd op het prospectus d.d. 1 januari 2020.

#### *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 258 handelsdagen in 2021 (2020: 257). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 126.300.177, voor participaties B € 50.836.172 en voor participaties C € 28.144.609 (2020: voor participaties A € 63.024.031, voor participaties B € 24.264.986 en voor participaties C nihil). De lopende kosten factor over 2021 was 0,93% voor participaties A, 0,63% voor participaties B en 0,37% voor participaties C (2020: 1,04% voor participaties A, 0,74% voor participaties B en nihil voor participaties C).

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 bij wet.

Hieronder is de lopende kosten factor van participaties A, B en C opgenomen.

*Lopende kosten factor participaties A*

|                                       | 2021<br>€        | Lopende<br>kosten factor |
|---------------------------------------|------------------|--------------------------|
| <b>Kosten gelieerde partijen</b>      |                  |                          |
| Managementvergoeding A                | 1.010.453        | 0,80%                    |
| <b>Kosten niet-gelieerde partijen</b> |                  |                          |
| Bewaarkosten                          | 55.241           |                          |
| Interestkosten                        | 15.947           |                          |
| Accountantskosten                     | 11.782           |                          |
| Administratiekosten                   | 24.400           |                          |
| Toezichtskosten                       | 8.992            |                          |
| Overige operationele kosten           | 46.292           |                          |
|                                       | <u>162.654</u>   | <u>0,13%</u>             |
|                                       | <u>1.173.107</u> | <u>0,93%</u>             |

*Lopende kosten factor participaties B*

|                                       | 2021<br>€      | Lopende<br>kosten factor |
|---------------------------------------|----------------|--------------------------|
| <b>Kosten gelieerde partijen</b>      |                |                          |
| Managementvergoeding B                | 254.199        | 0,50%                    |
| <b>Kosten niet-gelieerde partijen</b> |                |                          |
| Bewaarkosten                          | 22.235         |                          |
| Interestkosten                        | 6.418          |                          |
| Accountantskosten                     | 4.742          |                          |
| Administratiekosten                   | 9.821          |                          |
| Toezichtskosten                       | 3.619          |                          |
| Overige operationele kosten           | 18.633         |                          |
|                                       | <u>65.468</u>  | <u>0,13%</u>             |
|                                       | <u>319.667</u> | <u>0,63%</u>             |



*Lopende kosten factor participaties C*

|                                       | 2021<br>€      | Lopende<br>kosten factor |
|---------------------------------------|----------------|--------------------------|
| <b>Kosten gelieerde partijen</b>      |                |                          |
| Managementvergoeding C                | 67.908         | 0,24%                    |
| <b>Kosten niet-gelieerde partijen</b> |                |                          |
| Bewaarkosten                          | 12.310         |                          |
| Interestkosten                        | 3.553          |                          |
| Accountantskosten                     | 2.626          |                          |
| Administratiekosten                   | 5.437          |                          |
| Toezichtskosten                       | 2.004          |                          |
| Overige operationele kosten           | 10.316         |                          |
|                                       | <u>36.246</u>  | <u>0,13%</u>             |
|                                       | <u>104.154</u> | <u>0,37%</u>             |

De portefeuille omloop factor bedraagt 59 (59%). Voor 2020 bedroeg de portefeuille omloop factor 93 (93%). 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

De Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van art. 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De fiscale winst is daardoor belast tegen een tarief van 0% mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Zo moet onder meer de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het jaar aan de participanten worden uitgekeerd.

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

|   | 2021<br>€      | 2020<br>€      |
|---|----------------|----------------|
| Winst/(-verlies) participaties A                    | 19.075.515     | 9.309.473      |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A | <u>476.454</u> | <u>304.457</u> |
| Winst/ (-verlies) per participatie A                | <u>40,04</u>   | <u>30,58</u>   |
| Winst/(-verlies) participaties B                    | 7.955.277      | 3.709.263      |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B | <u>191.364</u> | <u>116.704</u> |
| Winst/ (-verlies) per participatie B                | <u>41,57</u>   | <u>31,78</u>   |
| Winst/(-verlies) participaties C                    | 3.167.666      | -              |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C | <u>105.425</u> | <u>-</u>       |
| Winst/ (-verlies) per participatie C                | <u>30,05</u>   | <u>-</u>       |

De berekening van de winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 19.075.515 voor participaties A, € 7.955.277 voor participaties B en € 3.167.666 voor participaties C (2020: € 9.309.473 voor participaties A, € 3.709.263 voor participaties B en nihil voor participaties C) en op respectievelijk 476.454, 191.364 en 105.425 (2020 304.457 (A) 116.704 (B) en nihil (C)) gewogen aantal uitstaande participaties.

Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2021. In totaal waren er 258 handelsdagen in 2021 (2020: 257).

## 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 voor participaties A, 0,5% per boekjaar voor participaties B en 0,25% per boekjaar voor participaties C over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke klasse in dat 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 CACEIS Bank, Netherlands Branch 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 CACEIS Bank, Netherlands Branch (de 'Administrateur') zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan CACEIS Bank, Netherlands Branch onder andere de financiële- en beleggingsadministratie van het DD Equity Fund voert, de intrinsieke waarde, de intrinsieke waarde per participatie 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 CACEIS Bank, Netherlands Branch zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan CACEIS Bank, Netherlands Branch 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 CACEIS Bank, Netherlands Branch zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan CACEIS Bank, Netherlands Branch 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 CACEIS Bank, Netherlands Branch 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 participanten 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 2021 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 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 moeten plaatsvinden.

Onder bijzondere omstandigheden zal het Fonds voor korte of langere tijd geen participaties kunnen uitgeven of inkopen. Oorzaken hiervan kunnen onder meer disfunctioneren van één of meer markten in financiële instrumenten zijn (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 zijn financiële risico's verbonden. Participanten dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kan 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 2021 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 15,4%.

### Concentratierisico

Het Fonds belegt in ten minste 25 aandelen van 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 belegde het Fonds per 31 december 2021 in 80 ondernemingen (2020: 57).

### Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen effect hebben op de waarde van de beleggingen van het Fonds. Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Dit risico kan zich als een op zichzelf staand risico voordoen bij beleggingen van het Fonds, maar kan zich ook openbaren via andere beleggingsrisico's zoals bijvoorbeeld marktrisico.

### Valutarisico

De waarde van beleggingen in aandelen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover beleggingen worden gedaan in een andere muntsoort dan de euro. Het risico bestaat immers dat de koers van de desbetreffende 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. Beleggingen anders dan in euro kunnen hierdoor schommelingen in de intrinsieke waarde van het Fonds, zowel positieve als negatieve, veroorzaken. Het Fonds belegt ook in ondernemingen die niet euro gedenomineerd zijn. Als gevolg hiervan loopt het Fonds een direct valutarisico. Per ultimo 2021 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

|   |       |
|---|-------|
| Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar | 72,4% |
| Beleggingen genoteerd in Noorse Kroon       | 0,2%  |
| Beleggingen genoteerd in Zwitserse frank    | 1,1%  |
| Beleggingen genoteerd in euro               | 12,8% |
| Beleggingen genoteerd in Deense kroon       | 1,1%  |
| Beleggingen genoteerd in Japanse yen        | 4,7%  |
| Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar    | 6,3%  |
| Beleggingen genoteerd in Pond sterling      | 0,3%  |
| Liquiditeiten in euro                       | 1,1%  |

### 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. Als gevolg hiervan kunnen vorderingen van het Fonds, in geld of financiële instrumenten, op deze partij(en) oninbaar blijken. Het afschrijven van dergelijke vorderingen vermindert het eigen vermogen van het Fonds. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

### 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. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

### 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. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

### Fiscaal risico

Het Fonds opteert voor de status van FBI. Een FBI is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Indien het Fonds niet meer voldoet aan één of meer van de gestelde voorwaarden zal zij de status van FBI verliezen per 1 januari van het betreffende jaar waarin niet langer wordt voldaan aan de voorwaarden. Het Fonds wordt dan belastingplichtig tegen het reguliere tarief van de vennootschapsbelasting. Veranderende fiscale wet- en regelgeving kan een omstandigheid die bestaat ten tijde van toetreding ten nadele wijzigen. De Beheerder zal, voor zover dit in haar vermogen ligt, erop toezien dat aan alle voorwaarden wordt voldaan.

## **11) Personeel**

Het Fonds had in 2021 geen werknemers (2020: 0) in dienst.

## **12) Beloningsbeleid**

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2021 een totale vergoeding van € 568.700 (2020: € 464.155) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 546.660 (2020: € 449.488) en onkostenvergoedingen van € 22.040 (2020: € 14.667). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld zeven personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 191.183 (2020: € 180.983) 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% (2020: 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 € 170.610 (2020: € 139.247). 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

|                                    | 2021<br>€         |
|------------------------------------|-------------------|
| Nettoresultaat                     | <u>30.198.458</u> |
| Toevoeging aan de overige reserves | 30.198.458        |

Het resultaat van € 30.198.458 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

### 15) Gebeurtenissen na balansdatum

De escalatie van het conflict in Oekraïne zorgde in het eerste kwartaal 2022 voor onrust op de financiële markten. De financiële markten werden geconfronteerd met een opeenstapeling van risico's; hoge inflatie, een stijging van de rente, geopolitieke spanningen en economische onzekerheid. Hierdoor kwamen de financiële markten verder onder druk en daalde het rendement van het Fonds in het eerste kwartaal 2022.

De Beheerder ziet het conflict in Oekraïne momenteel niet als een groot lange termijn risico voor de financiële markten of de beleggingsportefeuille van het Fonds. Het conflict heeft vooral verregaande geopolitieke consequenties en veroorzaakt (onnodig) veel menselijk leed. Economisch gezien is het belang



van Rusland veel minder groot dan bijvoorbeeld China. Het DD Equity Fund heeft geen directe belangen in Rusland. Ook de indirecte exposure naar Rusland en Oost-Europa is beperkt.

De huidige situatie leidt momenteel niet tot aanpassingen in de strategie van het Fonds. De focus is altijd op de lange termijn. Het hoofdthema op de financiële markten blijft de ontwikkeling van inflatie, rente, de beleidswijziging van centrale banken en het mogelijke effect daarvan op de economische groei.

#### **16) Goedkeuring van de jaarrekening**

Het bestuur van het Fonds heeft op 8 april 2022 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 8 april 2022

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 2021 geen persoonlijk belang gehad bij een belegging van het Fonds. Aan het einde van het boekjaar 2021 heeft mevrouw J.M. Hogeslag een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds, zijnde 2 aandelen Adyen. Het Fonds hield 31 december 2021 ook een positie in Adyen.

De heer W.P.C. Kastrop heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het boekjaar 2021.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. en aan hen gelieerde personen hebben per 31 december 2021 de volgende belangen in het DD Equity Fund:

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Mevrouw J.M. Hogeslag | direct en indirect 2.120 participaties |
| Meneer W.P.C. Kastrop | direct en indirect 3.728 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) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 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 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2021;
2. de winst-en-verliesrekening over 2021; 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 2.351.000. 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 118.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

## Controle-aanpak frauderisico's en non-compliance van wet- en regelgeving

### *Frauderisicobeheersing door de entiteit*

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij verwijzen naar pagina 19 van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

### *Onze frauderisico-analyse*

Onze risico-inschattingswerkzaamheden omvatten onder andere:

- Het verkrijgen van inzicht en verificatie van beschikbare fondsdocumentatie zoals de prospectus en AO/IB handboeken;
- Het doornemen van rapportages van de bewaarder;
- Het doornemen van relevante correspondentie met de toezichthouders AFM en DNB op mogelijke indicaties op fraude en non-compliance;
- Het verzoeken om inlichtingen aan het management en andere relevante functionarissen, zoals de compliance officer en de externe bewaarder van het fonds.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door management. Wij hebben bijzondere aandacht gehad voor dit risico op het gebied:

- van het vastleggen van journaalboekingen en andere aanpassingen tijdens het opstellen van de financiële overzichten;
- waar oordeelsvormingen van toepassing zijn, zoals schattingen omtrent de waardering van de beleggingen;
- van significante transacties die buiten de kader van de normale bedrijfsvoering van de entiteit vallen en die mogelijk zijn aangegaan met het oog op frauduleuze financiële verslaggeving of het verhullen van een oneigenlijke toe-eigening van activa.

Wij hebben het veronderstelde frauderisico in de omzetverantwoording weerlegt gezien de aard hiervan. De omzetverantwoording ziet volledig toe op (on)gerealiseerde resultaten op beursgenoteerde beleggingen en gezien de fondsstructuur waarbij een externe bewaarder is aangesteld (CACEIS) achten wij de mogelijkheid tot fraude met beleggingen in het fonds beperkt.

*Onze specifieke controle-aanpak voor de frauderisico's*

- Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's, zoals het proces met betrekking tot het verwerken en vastleggen van journaalboekingen en het opstellen van de financiële overzichten;
- Wij hebben de bij het proces van financiële verslaggeving betrokken personen van verschillende functieniveaus om inlichtingen verzocht over ongepaste of ongebruikelijke activiteiten met betrekking tot de verwerking van journaalboekingen en andere aanpassingen;
- Wij hebben een selectie gemaakt van journaalboekingen en andere aanpassingen die gedurende, aan het einde en vlak na de verslagperiode zijn aangebracht;
- Voor bovengenoemde journaalboekingen en andere aanpassingen hebben wij de onderliggende controledocumentatie beoordeeld;

Aanvullend daarop hebben wij de volgende algemene controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de entiteit mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving;
- Wij hebben een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd bij het kiezen van de aard, timing en omvang van de controlewerkzaamheden;
- Wij hebben de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving;
- Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur van de beheerder en de compliance officer.

*Non-compliance van wet- en regelgeving*

Wij hebben inzicht verworven in de relevante wet- en regelgeving voor de entiteit. Het potentiële effect van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening verschilt aanzienlijk.

Allereerst is het fonds gebonden aan wet- en regelgeving met een directe impact op het jaarverslag, inclusief belasting en financiële verslaggeving. Wij hebben bij de uitvoering van de controle voor de hieraan gerelateerde jaarrekeningonderdelen vastgesteld dat hieraan is voldaan.

Daarnaast is het fonds gebonden aan overige regelgeving die geen directe invloed heeft op de vaststelling van de bedragen en toelichtingen in het jaarverslag, maar waarvan het naleven van fundamenteel belang kan zijn voor de operationele aspecten van het bedrijf, voor de mogelijkheid van een entiteit om de activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang.

Wij hebben de volgende wet- en regelgeving geïdentificeerd die een indirecte impact heeft op de jaarrekening, zoals regelgeving voor:

- De wettelijke vereisten volgend vanuit de Wet op het financieel toezicht
- De wettelijke vereisten volgend uit de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft)

Wij hebben gesprekken gevoerd met de directie om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie gelezen met toezichthoudende instanties. Wij zijn gedurende de controle alert gebleven op potentiële indicaties op non-compliance. Ook hebben wij interviews gehouden met de externe bewaarder van het fonds, met de compliance officer en wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het management dat alle bekende aangelegenheden van (vermoede) non-compliance aan ons zijn gemeld.

### Onze bevindingen

Uit onze controlewerkzaamheden volgden geen signalen van fraude of non-compliance die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

### 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   |
|--|--|
| <p>De beleggingen van het fonds bestaan uit beursgenoteerde obligaties en preferente aandelen. De beleggingen vertegenwoordigen per balansdatum 98% van de totale activa van DD Equity Fund.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> | <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Het vaststellen van het bestaan van de beleggingen met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de Bewaarder.</li> <li>• Het toetsen van de waarde van de beleggingsportefeuille aan de hand van in de markt waarneembare prijzen (integrale repricing).</li> <li>• Het uitvoeren van een deelwaarneming ter toetsing van de juistheid en volledigheid van</li> </ul> |

|  |   |
|--|---|
|  | <p>de verantwoorde beleggingsresultaten.</p> <p>Voorts hebben wij vastgesteld dat de toelichting op de beleggingen zoals opgenomen in de jaarrekening voldoet aan de van toepassing zijnde verslaggevingsstandaarden.</p> |
|--|---|

### 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 CACEIS Bank, The Netherlands Branch (hierna: Caceis Bank). Wij zijn verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard, reikwijdte en relevantie van de door CACEIS Bank 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 CACEIS Bank uitvoert op de voor DD Equity Fund relevante administratieve organisatie en interne beheersingsmaatregelen van CACEIS Bank en de specifiek daarvoor opgestelde rapportages (ISAE 3402 type II rapportage). Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte aanwezige beheersingsmaatregelen bij CACEIS Bank 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.

## European Single Electronic Format (ESEF)

DD Equity Fund heeft haar jaarverslag opgesteld in ESEF. De vereisten hiervoor zijn vastgelegd in de Gedelegeerde verordening (EU) 2019/815 met technische reguleringsnormen voor de specificatie van een uniform elektronisch verslagleggingsformaat (hierna: de RTS voor ESEF).

Naar ons oordeel is voldoet het jaarverslag opgesteld in XHTML-formaat, met daarin opgenomen de jaarrekening van DD Equity Fund in alle van materieel belang zijnde aspecten aan de RTS voor ESEF.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van het jaarverslag inclusief de jaarrekening in overeenstemming met de RTS voor ESEF. Het is onze verantwoordelijkheid een redelijke mate van zekerheid te krijgen voor ons oordeel dat het jaarverslag in voldoet aan de RTS voor ESEF.

Onze werkzaamheden bestonden, met in achtneming van NBA Alert 43, onder meer uit:

- het verkrijgen van inzicht in het financiële rapportageproces van de entiteit, waaronder het opstellen van het jaarverslag in XHTML-formaat;
- het onderzoeken van het jaarverslag in XHTML-formaat, of deze in overeenstemming is met de RTS voor ESEF.



## 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 gereede 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. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de directie van de beheerder op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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, 8 april 2022

Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door L. Zuur MSc RA

## Adressen

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Statutaire zetel               | DD Equity Fund<br>Herengracht 320<br>1016 CE Amsterdam<br>Telefoon 020 – 520 7660<br>contact@doubledividend.nl<br>www.doubledividend.nl                 |
| Beheerder                      | DoubleDividend Management B.V.<br>Herengracht 320<br>1016 CE Amsterdam<br>Telefoon 020 – 520 7660<br>contact@doubledividend.nl<br>www.doubledividend.nl |
| Bewaarder                      | CACEIS Bank, Netherlands Branch<br>De Entree 500<br>1101 EE Amsterdam-Zuidoost  |
| Juridisch Eigenaar             | Stichting DD Equity Fund<br>Herengracht 320<br>1016 CE Amsterdam  |
| Depotbank en<br>Administrateur | CACEIS Bank, Netherlands Branch<br>De Entree 500<br>1101 EE Amsterdam-Zuidoost  |
| ENL Agent en<br>Fund Agent     | CACEIS Bank, Netherlands Branch<br>De Entree 500<br>1101 EE Amsterdam-Zuidoost  |
| Accountants                    | Mazars Accountants N.V.<br>Delflandlaan 1<br>Postbus 7266<br>1007 JG Amsterdam  |
| Notaris                        | Gietema Wevers notarissen B.V.<br>mr O.N. Gietema<br>Prins Willem-Alexanderlaan 717<br>7311 ST Apeldoorn  |
| Fiscaal adviseurs              | AMGH<br>Westerweg 60-62<br>1852 AK Heiloo   |
| Bank                           | CACEIS Bank, Netherlands Branch<br>De Entree 500<br>1101 EE Amsterdam-Zuidoost  |
| NPEX                           | NPEX, Nederlandsche Participatie Exchange<br>WTC Den Haag<br>Prinses Margrietplantsoen 76<br>2595 BR Den Haag   |