

A background image of a green industrial robotic arm, likely a KUKA model, with various mechanical components and joints visible. The arm is positioned diagonally across the frame. Two horizontal green bars are placed on the left side of the text area.

DD EQUITY FUND

een fonds voor gemene rekening
gevestigd te Amsterdam

JAARVERSLAG 2022

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Directieverslag	3
Balans per 31 december 2022	22
Winst- en verliesrekening over 2022	23
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2022	24
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2022	25
Toelichting bij specifieke posten in de balans	28
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	35
Overige toelichtingen	41
Overige gegevens	48
Adressen	64

Directieverslag

Profiel

Het DD Equity Fund (hierna ook 'het Fonds') is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in een gespreide portefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van verduurzaming. 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 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

www.doubledividend.nl

Kerncijfers

(bedragen in euro's)

	2022	2021	2020	2019	2018
Algemeen					
Intrinsieke waarde	179.868.981	235.068.469	120.965.838	69.759.857	49.797.069
Direct beleggingsresultaat	2.178.157	2.025.809	1.045.125	767.835	753.568
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat	688.733	11.689.456	2.931.330	2.774.708	3.158.514
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat	-68.244.092	17.979.866	10.366.342	11.611.607	-2.937.520
Overige opbrengsten	13.052	100.255	-488.275	68.061	23.986
Uitgaven	-1.588.676	-1.596.928	-835.786	-556.229	-503.961
Nettowinst/(-verlies)	-66.952.826	30.198.458	13.018.736	14.665.982	494.587

Waardeontwikkeling per participatie

Intrinsieke waarde per 1 januari*	-	-	-	154,30	152,75
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties A*	275,68	231,79	203,81	-	-
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties B*	277,19	232,40	203,81	-	-
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties C*	277,87	-	-	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december*	-	-	-	203,81	154,30
Intrinsieke waarde per 31 december participaties A*	198,98	275,68	231,79	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties B*	200,65	277,19	232,40	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties C*	201,67	277,87	-	-	-

Ratio's/additionele informatie

Rendement**	-	-	-	32,08%	1,01%
Rendement participaties A**	-27,82%	18,94%	13,73%	-	-
Rendement participaties B**	-27,61%	19,28%	14,03%	-	-
Rendement participaties C**	-27,42%	14,53%	-	-	-
Lopende kosten factor	-	-	-	1,03%	1,03%
Lopende kosten factor participaties A	0,93%	0,93%	1,04%	-	-
Lopende kosten factor participaties B	0,63%	0,63%	0,74%	-	-
Lopende kosten factor participaties C	0,38%	0,37%	-	-	-
Portefeuille omloop factor***	35,38%	59,37%	93,26%	17,79%	58,86%
Aantal participaties per 31 december	-	-	-	342.277	322.722
Aantal participaties per 31 december participaties A	581.757	533.515	359.247	-	-
Aantal participaties per 31 december participaties B	209.974	208.159	162.210	-	-
Aantal participaties per 31 december participaties C	109.000	109.000	-	-	-
Gewogen aantal participaties****	-	-	-	293.076	310.126
Gewogen aantal participaties A ****	568.639	476.454	304.457	-	-
Gewogen aantal participaties B ****	213.988	191.364	116.704	-	-
Gewogen aantal participaties C ****	109.000	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 2022. In 2022 waren er 258 handelsdagen (2021: 258).

Belangrijke gebeurtenissen 2022

In het jaar 2022 hebben zich geen belangrijke wijzigingen in DD Equity Fund voorgedaan.

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 2022 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. Het Fonds had in 2022 geen werknemers (2021: 0) in dienst.

Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2022 een totale vergoeding van € 687.871 (2021: € 568.700) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 672.527 (2021: € 546.660) en onkostenvergoedingen van € 15.344 (2021: € 22.040). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld acht personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 215.245 (2021: € 191.183) 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% (2021: 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 € 206.361 (2021: € 170.610). 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

Per 31 december 2022 was € 178.528.028 belegd in aandelen en werd € 515.080 aangehouden in contanten. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 2.178.157 en het indirecte beleggingsresultaat € - 67.555.359. Over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 bedroeg het totaal netto rendement -27,8% voor participaties A, -27,6% voor participaties B en -27,4% voor participaties C.

Op 31 december 2022 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 198,98, per participatie B € 200,65 en per participatie C € 201,67.

	31-12-2022	31-12-2021
Totale intrinsieke waarde	€ 179.868.981	€ 235.068.469
Totale uitstaande participaties	900.731	850.674
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 115.755.641	€ 147.080.183
Aantal participaties A	581.757	533.515
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 198,98	€ 275,68
Totale intrinsieke waarde B	€ 42.131.560	€ 57.700.413
Aantal participaties B	209.974	208.159
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 200,65	€ 277,19
Totale intrinsieke waarde C	€ 21.981.780	€ 30.287.873
Aantal participaties C	109.000	109.000
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 201,67	€ 277,87

*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 2022. DD Equity Fund publiceert op haar website, www.doubledividend.nl, een uitgebreid maandbericht uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Equity Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

De financiële markten stonden in 2022 over een breed front onder druk. De belangrijkste factoren die hieraan hebben bijgedragen zijn de hoge inflatie, de stijgende rente, de oorlog in de Oekraïne, de geopolitieke spanningen en de onzekerheden ten aanzien van de economische ontwikkelingen.

Het DD Equity Fund kende ook een lastig jaar en noteerde het eerste jaarverlies sinds de oprichting in 2013. Het Fonds is 2022 geëindigd met een negatief rendement van 27,8% (participaties A). Het totale netto rendement sinds de start van het Fonds (2 april 2013) bedraagt 99,0% (participaties A).

Door de relatief grote weging van groeiaandelen in de portefeuille en het gebrek aan aandelen uit de fossiele energie- en grondstoffensector bleef het Fonds achter bij het gemiddelde van de markt. Het is vooral de historisch snelle stijging van de rente geweest die de waardering van groei- en technologieaandelen fors heeft geraakt. De onderliggende fundamentele ontwikkelingen bij de ondernemingen in portefeuille was echter over het algemeen goed.

Onderstaande tabel laat zien dat de negatieve bijdrage aan het resultaat van het afgelopen jaar dan ook vooral uit de technologiehoek kwam, terwijl enkele ondernemingen actief op het gebied van gezondheidszorg en financiële dienstverlening in opkomende landen een positieve bijdrage aan het resultaat leverden.

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

Top 10 bijdrage positief			Top 10 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Merck (VS)	59,3%	0,7%	PayPal (VS)	-59,7%	-2,1%
HDFC Bank (India)	13,2%	0,3%	Amazon (VS)	-46,3%	-1,2%
Johnson & Johnson (VS)	13,0%	0,3%	Salesforce (VS)	-44,3%	-1,1%
AIA Group (Hong Kong)	19,9%	0,2%	Adobe (VS)	-36,7%	-0,9%
Genmab (Den)	11,8%	0,2%	Tokyo Electron (Jap)	-43,5%	-0,9%
AIR products (VS)	10,8%	0,2%	Microsoft (VS)	-23,3%	-0,9%
Essilor (FR)	23,8%	0,1%	RingCentral (VS)	-79,8%	-0,9%
Mastercard (VS)	3,8%	0,1%	Alphabet (VS)	-34,6%	-0,8%
SolarEdge (VS)	7,6%	0,1%	Applied Materials (VS)	-33,4%	-0,8%
Visa (VS)	3,0%	0,1%	Illumina (VS)	-43,3%	-0,8%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

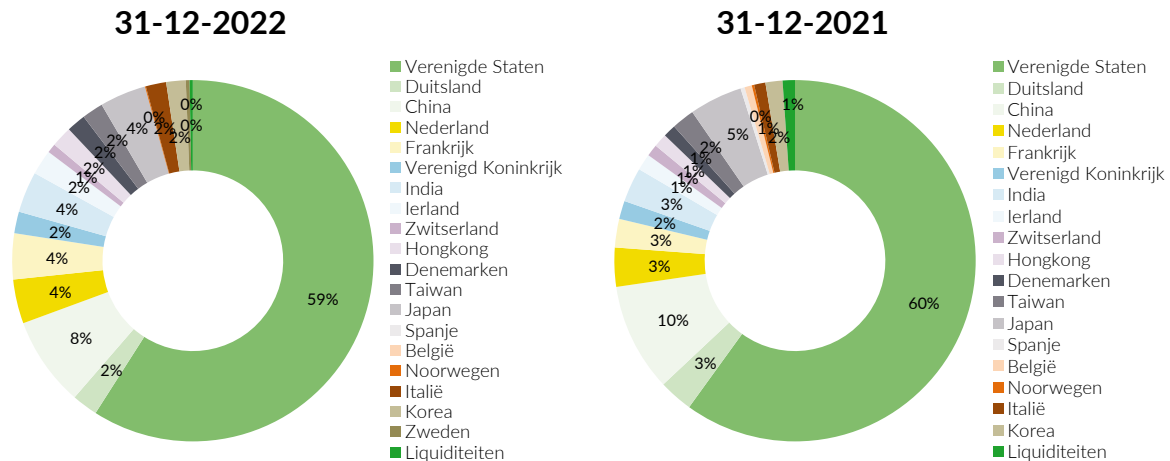
De strategie van het DD Equity Fund is het afgelopen jaren aangescherpt. De portefeuille is opgebouwd rond een aantal trendmatige thema's waarvan de hoofdthema's verduurzaming, digitalisering, maatschappelijk relevante innovatie en gezondheidszorg zijn. Rond de hoofdthema's zijn sectoren geselecteerd 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, software, digitaal betalen, biotechnologie, medische technologie, schone energie en verduurzaming van gebouwen.

Ook is het aantal posities in de portefeuille in 2022 verder gegroeid. Per eind 2022 belegt het Fonds in 85 ondernemingen. Deze groei is het gevolg van het toevoegen van nieuwe thema's aan de portefeuille,

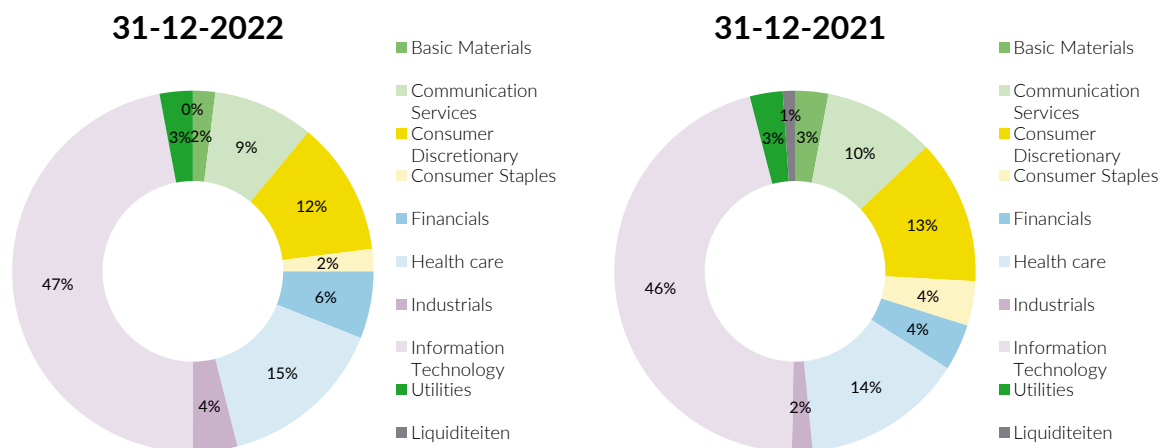
waaronder verduurzaming van gebouwen, maar ook van meer spreiding binnen reeds bestaande thema's en sectoren. Door meer posities toe te voegen wordt het risico beter gespreid in een markt die te maken heeft met toenemende beweeglijkheid.

Spreiding portefeuille over landen en sectoren ultimo 2022 en 2021

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. ESG¹-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 en ecologische en sociale kenmerken van DD Equity Fund.
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

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

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 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 informatieverstarring 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 en ecologische en sociale kenmerken van DD Equity Fund.

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 ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van verduurzaming op lange termijn kansrijker en leveren een positieve bijdrage aan het risico-rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille.

Duurzaamheidsrisico's kunnen ertoe leiden dat het rendement van DD Equity Fund lager wordt. DD Equity Fund is een wereldwijd aandelenfonds. Door deze diversiteit aan aandelen binnen het Fonds is er ook een grote diversiteit aan duurzaamheidsrisico's. In het beleggingsproces zijn duurzaamheidsrisico's geïntegreerd door middel van de analyse van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren op het gebied van duurzaamheid en zo worden de duurzaamheidsrisico's vastgesteld. Indien de duurzaamheidsrisico's te hoog worden ingeschat zal niet worden belegd in het betreffende aandeel. Hiermee maken duurzaamheidsrisico's

onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen en het monitoren van de beleggingen; om deze duurzaamheidsrisico's te beperken vindt een selectie aan de poort plaats en wordt de beleggingsportefeuille actief gemonitord.

Ecologische en sociale kenmerken

DD Equity Fund promoot zowel ecologische als sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR-verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector. Dit betekent dat DD Equity Fund zowel ecologische als sociale kenmerken promoot, maar niet duurzaam beleggen als doelstelling heeft. DD Equity Fund promoot ecologische en sociale kenmerken door een ESG-analyse uit te voeren. In de ESG-analyse zijn een groot aantal duurzaamheidsindicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een onderneming in kaart brengen. DD Equity Fund houdt met haar ESG-analyse rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Daarnaast sluit DD Equity Fund beleggingen in bepaalde sectoren die een ongunstig effect op duurzaamheidsfactoren hebben uit.

Een gedetailleerde beschrijving van de ecologische en sociale kenmerken met betrekking tot DD Equity Fund is beschreven in de periodieke toelichting opgenomen onder punt vijf van de Overige Gegevens van dit jaarverslag.

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, 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, wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en het Fonds, zoals het prospectus, 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 2022 geen gebruik gemaakt. Het Fonds leent geen aandelen uit. Ook heeft het Fonds in 2022 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:

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 99,0% (participaties A), hetgeen neerkomt op een geannualiseerd rendement van 7,3% 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 2022 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 20,7%.

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 2022 in 85 ondernemingen (2021: 80).

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 2022 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	71,0%
Beleggingen genoteerd in Noorse Kroon	0,1%
Beleggingen genoteerd in Zwitserse frank	0,8%
Beleggingen genoteerd in euro	14,2%
Beleggingen genoteerd in Deense kroon	1,7%
Beleggingen genoteerd in Zweedse kroon	0,3%
Beleggingen genoteerd in Japanse yen	4,2%
Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar	6,9%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	0,5%
Liquiditeiten in euro	0,3%

Risicobereidheid

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

Risicobeheersystemen

De Beheerder heeft passende risicobeheersystemen geïmplementeerd om alle voor DD Equity Fund relevante (toekomstige) risico's op afdoende wijze te herkennen, te meten, te beheersen en te bewaken. Daartoe heeft de Beheerder onder meer doeltreffende gedragsregels en procedures opgesteld en geïmplementeerd. De (toekomstige) risico's zijn geïnventariseerd en voorzien van een potentiële impact (kans dat risico zich voordoet x impact dat dit heeft uitgedrukt op een schaal van één tot vijf waarbij één lage kans en impact betekent en vijf hoge kans en hoge impact betekent), indien relevant risicolimiet, beheersmaatregelen en escalatiemaatregelen. In 2022 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 verwachting bestaat dat de inflatie in 2023 zal dalen van de recordniveaus die we in 2022 hebben gezien. Daarmee zal ook de rente mogelijk wat stabiliseren in 2023. Echter, het gewenste niveau van een procent of twee inflatie lijkt voorlopig nog uit zicht. Hierdoor zal ook de rente waarschijnlijk structureel hoger blijven dan we de afgelopen jaren hebben gezien. De financiële markten hebben deze hogere rente het afgelopen jaar verwerkt in de prijs van aandelen, waardoor de rendementsverwachtingen zijn verbeterd. De economische ontwikkelingen zijn een belangrijke onzekere factor voor 2023.

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 het groot aantal risico's waarmee de financiële markten te maken hebben en de beweeglijkheid van de aandelenmarkten blijft een

lange beleggingshorizon van essentieel belang. Als belangrijkste risico's voor aandelen voor de komende periode zien we naast afnemende (wereldwijde) economische groei, de aanhoudende geopolitieke spanningen en de ontwikkeling van de inflatie en rente.

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 economische ontwikkelingen zijn weliswaar onzeker, maar de digitalisering van het dagelijkse leven zet door en de noodzaak tot verduurzaming heeft het afgelopen jaar een breder draagvlak gekregen.

Verklaring omtrent de inrichting van de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van de beleggingsinstelling DD Equity Fund is het, overeenkomstig het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor DD Equity Fund wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de Wft en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2022 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 frauderisico's hebben zich niet gematerialiseerd gedurende het boekjaar.

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

Activiteiten in 2022

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2022 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 2022 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor DD Equity Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2022 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

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

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 2022 tot en met 31 december 2022 ("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, 13 februari 2023

CACEIS Bank, Netherlands Branch

Amsterdam, 7 april 2023

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

DD Equity Fund

Jaarrekening 2022

Balans per 31 december 2022

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	6.1	<u>178.528.028</u>	<u>231.970.064</u>
		178.528.028	231.970.064
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	6.2	<u>1.047.562</u>	<u>1.394.073</u>
		1.047.562	1.394.073
<i>Liquiditeiten</i>	6.3	<u>515.080</u>	<u>2.565.928</u>
Totaal activa		<u><u>180.090.670</u></u>	<u><u>235.930.065</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	6.4		
Participatiekapitaal A		111.004.952	99.926.519
Participatiekapitaal B		41.209.783	40.534.878
Participatiekapitaal C		27.120.207	27.120.207
Overige reserves A		47.153.664	28.078.149
Overige reserves B		17.165.535	9.210.258
Overige reserves C		3.167.666	-
Onverdeelde winst A		-42.402.975	19.075.515
Onverdeelde winst B		-16.243.758	7.955.277
Onverdeelde winst C		<u>-8.306.093</u>	<u>3.167.666</u>
		<u><u>179.868.981</u></u>	<u><u>235.068.469</u></u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva	6.5	<u>221.689</u>	<u>861.596</u>
Totaal passiva		<u><u>180.090.670</u></u>	<u><u>235.930.065</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	6.6	198,98	275,68
Intrinsieke waarde per participatie B		200,65	277,19
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>201,67</u>	<u>277,87</u>

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

Winst- en verliesrekening over 2022

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Opbrengsten	7.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		2.178.157	2.025.809
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		688.733	11.689.456
Ongerealiseerd		<u>-68.244.092</u>	<u>17.979.866</u>
		-67.555.359	29.669.322
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>13.052</u>	<u>100.255</u>
Totaal opbrengsten		-65.364.150	31.795.386
Uitgaven	7.2		
Managementvergoeding A		1.025.170	1.010.453
Managementvergoeding B		243.342	254.199
Managementvergoeding C		62.212	67.908
Bewaarkosten		85.007	89.786
Overige bedrijfskosten		<u>172.945</u>	<u>174.582</u>
		1.588.676	1.596.928
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>-66.952.826</u>	<u>30.198.458</u>
Vennootschapsbelasting	7.3	-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u>-66.952.826</u>	<u>30.198.458</u>
Winst/(-verlies) per participatie A*		-74,57	40,04
Winst/(-verlies) per participatie B*		-75,91	41,57
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>-76,20</u>	<u>30,05</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 2022. Dit bedroeg 568.639 voor participaties A, 213.988 voor participaties B en 109.000 voor participaties C (2021: 476.454 voor participaties A, 191.364 voor participaties B en 105.425 voor participaties C).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2022

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		-66.952.826	30.198.458
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		68.244.092	-17.979.866
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-688.733	-11.689.456
Aankoop beleggingen		-41.357.544	-146.668.330
Verkoop beleggingen		27.244.221	59.120.119
 Aanpassingen voor:			
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		346.511	43.358
. mutatie overige schulden		-639.907	-121.987
 Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-13.804.186</u>	<u>-87.097.704</u>
 Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-15.333.069	-21.642.211
Uitgifte participaties		27.086.407	105.546.384
 Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>11.753.338</u>	<u>83.904.173</u>
 Totale kasstroom		<u><u>-2.050.848</u></u>	<u><u>-3.193.531</u></u>
 Liquide middelen aan het begin van het jaar	6.4	2.565.928	5.759.459
Netto kasstroom		<u>-2.050.848</u>	<u>-3.193.531</u>
 Liquide middelen aan het eind van het jaar	6.4	<u><u>515.080</u></u>	<u><u>2.565.928</u></u>

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2022

(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.

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	2022	2021
Amerikaanse dollar	0,937	0,879
Pond sterling	1,127	1,191
Zwitserse frank	1,013	0,965
Zweedse kroon	0,090	0,097
Deense kroon	0,134	0,134
Noorse kroon	0,095	0,100
Japanse yen	0,007	0,008
Hongkong dollar	0,120	0,113

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 aandelen 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2021 €	% van totale beleggingen
Aandelen					
ADIDAS AG	13.000	1.656.980	0,93%	2.785.200	1,20%
ADOBE INC	13.000	4.099.217	2,30%	4.737.135	2,04%
ADVANCED MICRO DEVICES INC	34.000	2.063.415	1,16%	1.518.466	0,65%
ADVANTEST CORP	27.000	1.625.925	0,91%	1.831.174	0,79%
ADYEN NV	1.800	2.319.120	1,30%	1.386.900	0,60%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	8.000	1.121.762	0,63%	1.123.109	0,48%
AIA GROUP LTD	320.000	3.334.514	1,87%	2.836.921	1,22%
AIR LIQUIDE SA	11.000	1.456.400	0,82%	2.299.800	0,99%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	5.000	1.444.179	0,81%	2.006.639	0,87%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	130.000	1.346.063	0,75%	1.743.412	0,75%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	16.000	1.320.628	0,74%	1.462.416	0,63%
ALPHABET INC	69.000	5.724.872	3,21%	8.400.142	3,62%
AMAZON.COM INC	46.000	3.620.520	2,03%	5.131.107	2,21%
APPLE INC	25.000	3.043.570	1,70%	4.684.400	2,02%
APPLIED MATERIALS INC	51.000	4.653.436	2,61%	6.226.873	2,68%
ASSA ABLOY AB	30.000	603.494	0,34%	-	-
ASML HOLDING NV	8.000	4.030.400	2,26%	4.946.900	2,13%
BAIDU INC	15.000	1.607.590	0,90%	2.616.778	1,13%
BLOCK INC	15.000	883.204	0,49%	1.136.194	0,49%
CERNER CORP	-	-	-	1.633.310	0,70%
CHINA LONGYUAN POWER GROUP	1.662.000	1.903.453	1,07%	3.411.750	1,47%
CRISPR THERAPEUTICS SA	11.000	418.974	0,23%	733.011	0,32%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	14.000	1.381.176	0,77%	1.800.475	0,78%
DAIFUKU CO	42.000	1.843.226	1,03%	3.014.793	1,30%
DANAHER CORP	12.000	2.984.343	1,67%	3.471.790	1,50%
DOCUSIGN INC	22.000	1.142.413	0,64%	2.009.013	0,87%
DOUBLEBLVERIFY HOLDINGS	48.000	987.660	0,55%	1.404.713	0,61%
DR MARTENS PLC	225.000	483.347	0,27%	-	-
EBAY INC	65.000	2.525.697	1,41%	3.216.233	1,39%
ELECTRONIC ARTS INC	18.000	2.060.661	1,15%	2.087.759	0,90%
ENEL SPA	650.000	3.269.500	1,83%	3.523.000	1,52%
ESSILORLUXOTTICA SA	7.000	1.184.400	0,66%	-	-
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	4.000	929.904	0,52%	976.609	0,42%
FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES	35.000	2.225.111	1,25%	3.359.348	1,45%
GENMAB AS	5.500	2.175.164	1,22%	1.237.630	0,53%
HELLOFRESH SE	36.000	739.080	0,41%	2.431.440	1,05%
HOUSING DEVELOPMENT LTD	68.000	4.358.754	2,44%	4.177.023	1,80%
ILLUMINA INC	13.500	2.557.695	1,43%	4.014.492	1,73%
INDITEX SA	-	-	-	855.900	0,37%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	25.000	710.750	0,40%	-	-
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	110.000	1.856.266	1,04%	3.004.617	1,30%
INTEGRAL AD SCIENCE CORP	64.000	527.112	0,30%	1.015.367	0,44%
INTUIT INC	7.000	2.552.860	1,43%	3.959.321	1,71%

	Aantal aandelen 31-12-2022	Marktwaaarde 31-12-2022 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2021 €	% van totale beleggingen
Aandelen (vervolg)					
JD.COM INC	30.000	1.577.793	0,88%	3.080.813	1,33%
JOHNSON & JOHNSON	22.000	3.641.415	2,04%	5.114.650	2,20%
JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	37.000	730.750	0,41%	1.793.390	0,77%
KEYENCE CORP	4.000	1.460.606	0,82%	1.655.846	0,71%
KINGSPAN GROUP PLC	20.000	1.011.600	0,57%	-	-
LAM RESEARCH CORP	7.500	2.953.619	1,65%	3.794.319	1,64%
LEGRAND SA	13.000	972.660	0,54%	-	-
L'OREAL SA	1.000	333.600	0,19%	-	-
LUFAX HOLDING	120.000	218.131	0,12%	594.091	0,26%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS	5.000	3.399.500	1,90%	3.635.000	1,57%
MASTERCARD INC	9.000	2.932.368	1,64%	4.897.520	2,11%
MEDTRONIC HLD	41.000	2.985.730	1,67%	3.456.824	1,49%
MEITUAN DIANPING	35.000	734.047	0,41%	889.809	0,38%
MERCADOLIBRE INC	500	396.458	0,22%	592.860	0,26%
MERCK & CO INC	25.000	2.598.969	1,46%	3.706.648	1,60%
MICROSOFT CORP	32.000	7.190.668	4,03%	8.576.574	3,70%
NESTLE SA	-	-	-	2.459.876	1,06%
NETEASE INC	10.000	680.534	0,38%	1.611.010	0,69%
NETFLIX INC	8.500	2.348.541	1,32%	3.443.423	1,48%
NIKE INC	26.000	2.850.560	1,60%	3.370.920	1,45%
NOVO NORDISK A/S	-	-	-	1.383.511	0,60%
NVIDIA CORP	19.000	2.601.696	1,46%	3.362.144	1,45%
OKTA INC	21.000	1.344.512	0,75%	1.478.434	0,64%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES	145.000	402.846	0,23%	748.213	0,32%
PALO ALTO NETWORKS INC	9.000	1.176.725	0,66%	-	-
PAYPAL HOLDINGS	65.000	4.337.597	2,43%	6.798.962	2,93%
PEXIP HOLDING ASA	120.000	146.098	0,08%	490.619	0,21%
PING AN INSURANCE CO	350.000	2.170.207	1,22%	2.216.627	0,96%
RINGCENTRAL INC	27.000	895.573	0,50%	2.141.708	0,92%
ROCHE HOLDING LTD	5.000	1.470.960	0,82%	-	-
ROCKWOOL A/S	4.000	878.376	0,49%	-	-
SALESFORCE INC	31.000	3.851.291	2,16%	4.916.338	2,12%
SAMSUNG SDI CO LTD	28.500	3.117.900	1,75%	3.551.800	1,53%
SERVICENOW INC	5.000	1.819.021	1,02%	1.141.593	0,49%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	9.000	2.388.784	1,34%	2.220.480	0,96%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	49.000	3.420.014	1,92%	4.760.772	2,05%
TAL EDUCATION GROUP	-	-	-	276.469	0,12%
TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	70.000	2.806.773	1,57%	3.606.607	1,55%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	-	-	-	1.025.325	0,44%
TERADYNE INC	28.000	2.291.684	1,28%	4.026.416	1,74%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	11.000	5.675.887	3,18%	7.334.242	3,16%
TOKYO ELECTRON LTD	9.000	2.484.904	1,39%	4.555.179	1,96%
UMICORE SA	-	-	-	1.529.349	0,66%
UNILEVER PLC	55.000	2.577.850	1,44%	3.058.575	1,32%
UNION PACIFIC CORP	8.000	1.552.176	0,87%	1.329.212	0,57%
VISA INC	15.000	2.920.028	1,64%	4.954.678	2,14%
WORKDAY INC	11.000	1.724.647	0,97%	1.681.551	0,72%
ZALANDO SE	31.000	1.026.410	0,58%	1.849.640	0,80%
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	17.000	1.079.016	0,60%	646.887	0,28%
ZSCALER INC	5.500	576.669	0,32%	-	-
	5.576.300	178.528.028	100,00%	231.970.064	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 2022 €	Beleggingen aandelen 2021 €
Per 1 januari	231.970.064	114.752.531
Aankopen	41.357.544	146.668.330
Verkopen	-27.244.221	-59.120.119
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	-67.555.359	29.669.322
Per 31 december	178.528.028	231.970.064

6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	31-12-2022 €	31-12-2021 €
Dividend	75.008	86.903
Terug te vragen dividendbelasting	644.581	419.860
Vordering uit hoofde van verkooptransactie	-	817.732
Vordering uit hoofde van uitgegeven participaties	327.973	69.578
	1.047.562	1.394.073

De settlement van de vordering uit hoofde van uitgegeven participaties vindt begin 2023 plaats. De dividenden worden tevens begin 2023 ontvangen.

6.3) Liquiditeiten

	31-12-2022 €	31-12-2021 €
Liquiditeiten	515.080	2.565.928

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 kapitaal A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2022	99.926.519	28.078.149	19.075.515	147.080.183
Resultaatbestemming vorig jaar	-	19.075.515	-19.075.515	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-42.402.975	-42.402.975
Inkoop participaties	-12.623.765	-	-	-12.623.765
Uitgifte participaties	23.702.198	-	-	23.702.198
Saldo per 31 december 2022	<u>111.004.952</u>	<u>47.153.664</u>	<u>-42.402.975</u>	<u>115.755.641</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2022	40.534.878	9.210.258	7.955.277	57.700.413
Resultaatbestemming vorig jaar	-	7.955.277	-7.955.277	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-16.243.758	-16.243.758
Inkoop participaties	-2.709.304	-	-	-2.709.304
Uitgifte participaties	3.384.209	-	-	3.384.209
Saldo per 31 december 2022	<u>41.209.783</u>	<u>17.165.535</u>	<u>-16.243.758</u>	<u>42.131.560</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2022	27.120.207	-	3.167.666	30.287.873
Resultaatbestemming vorig jaar	-	3.167.666	-3.167.666	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-8.306.093	-8.306.093
Inkoop participaties	-	-	-	-
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2022	<u>27.120.207</u>	<u>3.167.666</u>	<u>-8.306.093</u>	<u>21.981.780</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 111.004.952, participatiekapitaal B € 41.209.783 en participatiekapitaal C € 27.120.207 en bestaat uit 581.757 participaties A, 209.974 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>2022</u>	<u>2021</u>
Aantal participaties per 1 januari	850.674	521.457
Uitgifte participaties	116.571	412.239
Inkoop participaties	<u>-66.514</u>	<u>-83.022</u>
Aantal participaties per 31 december	<u>900.731</u>	<u>850.674</u>

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Aantal participaties A per 1 januari	533.515	359.247
Uitgifte participaties A	102.672	218.926
Inkoop participaties A	<u>-54.430</u>	<u>-44.658</u>
Aantal participaties A per 31 december	<u>581.757</u>	<u>533.515</u>

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Aantal participaties B per 1 januari	208.159	162.210
Uitgifte participaties B	13.899	49.563
Inkoop participaties B	<u>-12.084</u>	<u>-3.614</u>
Aantal participaties B per 31 december	<u>209.974</u>	<u>208.159</u>

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Aantal participaties C per 1 januari	109.000	-
Uitgifte participaties C	-	143.750
Inkoop participaties C	<u>-</u>	<u>-34.750</u>
Aantal participaties C per 31 december	<u>109.000</u>	<u>109.000</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:

	31-12-2022 €	31-12-2021 €
Kosten beheer fonds	104.295	148.043
Accountantskosten	6.751	3.396
Schuld uit hoofde van inkoop participaties	60.664	6.124
Schuld uit hoofde van aankooptransactie	-	589.767
Overig	49.979	114.266
Totaal overige schulden	<u>221.689</u>	<u>861.596</u>

6.6) Intrinsieke waarde per participatie

	31-12-2022 €	31-12-2021 €	31-12-2020 €
Intrinsieke waarde	179.868.981	235.068.469	120.965.838
Aantal participaties	900.731	850.674	521.457
	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde A	115.755.641	147.080.184	83.268.561
Aantal participaties A	581.757	533.515	359.247
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>198,98</u>	<u>275,68</u>	<u>231,79</u>
	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde B	42.131.560	57.700.413	37.697.277
Aantal participaties B	209.974	208.159	162.210
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>200,65</u>	<u>277,19</u>	<u>232,40</u>
	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde C	21.981.780	30.287.873	-
Aantal participaties C	109.000	109.000	-
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>201,67</u>	<u>277,87</u>	<u>-</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	2022 €	2021 €
Dividend	2.178.157	2.025.809
	<u>2.178.157</u>	<u>2.025.809</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	2022 €	2021 €
Gerealiseerde winst	5.789.858	12.432.048
Gerealiseerde verlies	<u>-5.101.125</u>	<u>-742.592</u>
Gerealiseerde resultaat	688.733	11.689.456
Ongerealiseerde winst	6.346.041	46.615.105
Ongerealiseerde verlies	<u>-74.590.133</u>	<u>-28.635.239</u>
Ongerealiseerde resultaat	-68.244.092	17.979.866
Totaal indirect resultaat	<u>-67.555.359</u>	<u>29.669.322</u>

Overige opbrengsten

	2022 €	2021 €
Op- en afslag	82.073	219.818
Ongerealiseerd valutakoersverschil dollarrekening	-73.610	-120.232
Interest	4.589	669
	<u>13.052</u>	<u>100.255</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 2022 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds (2021: negatief).

7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	2022 €	2021 €
Managementvergoeding A	1.025.170	1.010.453
Managementvergoeding B	243.342	254.199
Managementvergoeding C	62.212	67.908
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (CACEIS Bank, Netherlands Branch)	40.497	40.773
Bewaarloon	44.510	49.013
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Interestkosten	4.269	25.918
Accountantskosten	22.620	19.150
Administratiekosten	27.210	22.500
ENL Agent en Fund Agent	18.572	18.244
Toezichtskosten	22.922	14.615
Overige operationele kosten	77.352	74.155
	<u>1.588.676</u>	<u>1.596.928</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2022 €	2021 €
Controle van de jaarrekening	22.620	19.150
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>22.620</u>	<u>19.150</u>

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2022 door Mazars Accountants N.V. hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2022, ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2022 zijn verricht (2021: 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 2022 is een managementvergoeding A van € 1.025.170, managementvergoeding B van € 243.342 en

managementvergoeding C € 62.212 (2021: managementvergoeding A € 1.010.453, managementvergoeding B € 254.199 en managementvergoeding C € 67.908) 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.

	2022 €	2022 %	2021 €	2021 %	Prospectus* %
Managementvergoeding A	1.025.170	0,80%	1.010.453	0,80%	0,80%
Managementvergoeding B	243.342	0,50%	254.199	0,50%	0,50%
Managementvergoeding C	62.212	0,25%	67.908	0,24%	0,25%
Bewaarderskosten	40.497	0,02%	40.773	0,02%	0,02%
Bewaarloon	44.510	0,02%	49.013	0,02%	0,03%
ENL Agent en Fund Agent	18.572	0,01%	18.244	0,01%	19.000
<i>Overige bedrijfskosten:</i>					
Interestkosten	4.269	0,00%	25.918	0,01%	-
Accountantskosten	22.620	0,01%	19.150	0,01%	19.000
Administratiekosten	27.210	0,01%	22.500	0,01%	27.500
Toezichtskosten	22.922	0,01%	14.615	0,01%	9.000
Overige operationele kosten	77.352	0,04%	74.155	0,04%	-
	154.373	0,07%	156.338	0,08%	max. 0,30%
Totaal kosten participaties A	1.189.081	0,93%	1.173.107	0,93%	max. 1,17%
Totaal kosten participaties B	305.566	0,63%	319.667	0,63%	max. 0,87%
Totaal kosten participaties C	94.029	0,38%	104.154	0,37%	max. 0,62%

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

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 2022 (2021: 258). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 128.138.953, voor participaties B € 48.643.159 en voor participaties C € 24.873.749 (2021: voor participaties A € 126.300.177, voor participaties B € 50.836.172 en voor participaties C € 28.144.609). De lopende kosten factor over 2022 was 0,93% voor participaties A, 0,63% voor participaties B en 0,38% voor participaties C (2021: 0,93% voor participaties A, 0,63% voor participaties B en 0,37% 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

	2022 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	1.025.170	0,80%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	54.016	
Interestkosten	2.712	
Accountantskosten	14.374	
Administratiekosten	17.290	
ENL Agent en Fund Agent	11.801	
Toezichtskosten	14.566	
Overige operationele kosten	49.152	
	163.911	0,13%
	<u>1.189.081</u>	<u>0,93%</u>

Lopende kosten factor participaties B

	2022 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	243.342	0,50%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	20.506	
Interestkosten	1.030	
Accountantskosten	5.456	
Administratiekosten	6.564	
ENL Agent en Fund Agent	4.480	
Toezichtskosten	5.529	
Overige operationele kosten	18.659	
	62.224	0,13%
	<u>305.566</u>	<u>0,63%</u>

Lopende kosten factor participaties C

	2022 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	62.212	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	10.485	
Interestkosten	527	
Accountantskosten	2.790	
Administratiekosten	3.356	
ENL Agent en Fund Agent	2.291	
Toezichtskosten	2.827	
Overige operationele kosten	9.541	
	<u>31.817</u>	<u>0,13%</u>
	<u>94.029</u>	<u>0,38%</u>

De portefeuille omloop factor bedraagt 13 (13%). Voor 2021 bedroeg de portefeuille omloop factor 59 (59%). De portefeuille omloop factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer. De portefeuille omloop factor wordt als volgt berekend:

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

7.3) Vennootschapsbelasting

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

	2022 €	2021 €
Winst/(-verlies) participaties A	-42.402.975	19.075.515
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	568.639	476.454
Winst/ (-verlies) per participatie A	-74,57	40,04
Winst/(-verlies) participaties B	-16.243.758	7.955.277
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	213.988	191.364
Winst/ (-verlies) per participatie B	-75,91	41,57
Winst/(-verlies) participaties C	-8.306.093	3.167.666
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	109.000	105.425
Winst/ (-verlies) per participatie C	-76,20	30,05

De berekening van de winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € - 42.402.975 voor participaties A, € -16.243.758 voor participaties B en € -8.306.093 voor participaties C (2021: € 19.075.515 voor participaties A, € 7.955.277 voor participaties B en € 3.167.666 voor participaties C) en op respectievelijk 568.639, 213.988 en 109.000 (2021 476.454 (A) 191.364 (B) en 105.425 (C)) gewogen aantal uitstaande participaties.

Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2022. In totaal waren er 258 handelsdagen in 2022 (2021: 258).

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 2022 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 2022 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 20,7%.

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 2022 in 85 ondernemingen (2021: 80).

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 2022 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	71,0%
Beleggingen genoteerd in Noorse Kroon	0,1%
Beleggingen genoteerd in Zwitserse frank	0,8%
Beleggingen genoteerd in euro	14,2%
Beleggingen genoteerd in Deense kroon	1,7%
Beleggingen genoteerd in Zweedse kroon	0,3%
Beleggingen genoteerd in Japanse yen	4,2%
Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar	6,9%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	0,5%
Liquiditeiten in euro	0,3%

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.

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 frauderisico's hebben zich niet gematerialiseerd gedurende het boekjaar.

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 2022 geen werknemers (2021: 0) in dienst.

12) Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2022 een totale vergoeding van € 687.871 (2021: € 568.700) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 672.527 (2021: € 546.660) en onkostenvergoedingen van € 15.344 (2021: € 22.040). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld acht personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 215.245 (2021: € 191.183) 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% (2021: 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 € 206.361 (2021: € 170.610). 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

	2022 €
Nettoresultaat	<u>-66.952.826</u>
Toevoeging aan de overige reserves	-66.952.826

Het resultaat van € -66.952.826 wordt onttrokken aan de overige reserves.

15) Gebeurtenissen na balansdatum

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

16) Goedkeuring van de jaarrekening

Het bestuur van het Fonds heeft op 7 april 2023 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 7 april 2023

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 en aan het einde van het boekjaar 2022 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds, zijnde 4 aandelen Adyen. Het Fonds hield 1 januari 2022 en 31 december 2022 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 2022.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. en aan hen gelieerde personen hebben per 31 december 2022 de volgende belangen in het DD Equity Fund:

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.349 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 4.302 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 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 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 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst-en-verliesrekening over 2022; 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 1,8 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op 1% van het eigen vermogen van het fonds. Wij beschouwen het eigen vermogen als de meest geschikte basis voor het bepalen van de materialiteit, aangezien het eigen vermogen de waarde van de investering door de aandeelhouders vertegenwoordigt, zijnde de belangrijkste belanghebbenden en gebruikers van de jaarrekening.

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 onjuistheden van meer dan EUR 54.000,- die tijdens de controle worden vastgesteld, aan hen worden gemeld, evenals kleinere onjuistheden die naar onze mening op kwalitatieve gronden moeten worden gemeld.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controle-aanpak frauderisico's en het niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij verwijzen naar pagina 45 van de toelichting van de jaarrekening en naar pagina 17 van het verslag van de beheerder waarin de directie van DoubleDividend Management B.V. een overzicht heeft opgenomen van hun eigen risico-inschattingen op dit gebied.

Wij hebben in de controle aandacht gehad voor het risico op het doorbreken van interne beheersingsmaatregelen door het management en frauderisico's bij de opbrengstverantwoording. Wij hebben het veronderstelde frauderisico in de opbrengstverantwoording weerlegd vanwege de aard van de transacties. De opbrengsten bestaan uit opbrengsten van beleggingen in uitsluitend beursgenoteerde aandelen.

Wij hebben de opzet geëvalueerd van de relevante maatregelen van interne beheersing die deze risico's moeten mitigeren. Wij hebben o.a. journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Daarnaast hebben wij overige passende controlewerkzaamheden uitgevoerd.

Wij hebben het veronderstelde frauderisico in de opbrengstverantwoording weerlegd vanwege de aard van de transacties. De opbrengsten bestaan uitsluitend uit de dividenden en verkopen van beursgenoteerde aandelen.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben inzicht verkregen in de relevante wet- en regelgeving, overeenkomstig de controlenormen.. Het potentiële effect van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening loopt sterk uiteen.

Ten eerste is het fonds onderworpen aan wet- en regelgeving die rechtstreeks van invloed is op de jaarrekening, waaronder belastingen en financiële verslaggeving. Wij hebben de naleving van deze wet- en regelgeving getoetst als onderdeel van onze procedures voor de desbetreffende jaarrekeningposten.

Ten tweede is het fonds onderworpen aan vele andere wetten en voorschriften waarvan de gevolgen van niet-naleving indirect een materieel effect zouden kunnen hebben op de in de jaarrekening opgenomen cijfers of verstrekte informatie, of op beide, bijvoorbeeld door het opleggen van boetes of het

aanspannen van rechtszaken. Wij hebben de volgende gebieden geïdentificeerd waar een dergelijk indirect effect het meest waarschijnlijk is:

- de eisen bij of krachtens de Wet op het Financieel Toezicht;
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme

Wij hebben navraag gedaan bij de directie van de beheerder of het fonds aan deze wet- en regelgeving voldoet. Ook hebben wij inzage gehad in relevante correspondentie met toezichthouders. Wij zijn gedurende de controle alert gebleven op potentiële indicaties op het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij navraag gedaan bij de externe bewaarder, de compliance officer en hebben wij van de directie van de beheerder een schriftelijke verklaring ontvangen dat alle bekende gevallen van het niet voldoen aan relevante wet- en regelgeving aan ons zijn gemeld.

Onze bevindingen

De bovengenoemde controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Zij zijn derhalve niet gepland en uitgevoerd als specifiek onderzoek naar fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen.

Controleaanpak continuïteit

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van de beheerder nagaan of het fonds in staat is zijn activiteiten voort te zetten. De directie van de beheerder moet de jaarrekening op basis van de veronderstelling van continuïteit opstellen, tenzij de directie van de beheerder voornemens is het fonds te liquideren of haar activiteiten te beëindigen of indien beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder heeft geen omstandigheden geconstateerd die de continuïteit van het beleggingsfonds zou kunnen bedreigen en concludeert derhalve dat de continuïteitsveronderstelling passend is voor het fonds.

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Daarbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn die gerede twijfel doen rijzen over de continuïteit van het beleggingsfonds.

Onze bevindingen

Wij hebben vastgesteld dat de structuur van het fonds het continuïteitsrisico beperkt, aangezien het fonds alleen belegt in liquide activa en niet met vreemd vermogen is gefinancierd. Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van mening dat de jaarrekening terecht is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

De kernpunten van onze controle

De kernpunten van onze controle zijn kwesties die naar ons professioneel oordeel van het grootste belang waren bij onze controle van de jaarrekening. Wij hebben de kernpunten van onze controle meegedeeld aan de directie van de beheerder. De kernpunten van onze controle zijn geen volledige weergave van alle besproken zaken.

Deze kernpunten zijn behandeld in het kader van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel daarover, en wij geven hierover geen afzonderlijk oordeel.

Bestaan en waardering van beleggingen

De beleggingen van DD Equity Fund bestaan uitsluitend uit beursgenoteerde aandelen. De totale beleggingen vertegenwoordigen 99% van het balanstotaal van DD Equity Fund per balansdatum.

Deze beleggingen worden in de jaarrekening gewaardeerd tegen reële waarde op basis van in de markt waarneembare marktprijzen per jaareinde. De waardering van de beleggingen bepaalt in belangrijke mate het beleggingsresultaat van DD Equity Fund over het boekjaar.

Gezien de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel kwalificeren wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

Overzicht van controlewerkzaamheden

Wij hebben de opzet en het bestaan van het interne beheersingskader beoordeeld en effectieve werking van de interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot het waarderingsproces voor beleggingen getoetst.

Daarnaast hebben wij de volgende gegevensgerichte controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- Het vaststellen van het bestaan van de beleggingen met externe bevestigingen die rechtstreeks van de bewaarder zijn ontvangen.
- Toetsing van de waarde van de beleggingsportefeuille op basis van in de markt waarneembare prijzen (full repricing).
- Het uitvoeren van detailtests om het accuraat zijn en de volledigheid van de desbetreffende beleggingsresultaten vast te stellen.
- Daarnaast zijn wij nagegaan of de toelichting op de beleggingen zoals opgenomen in de jaarrekening voldoet aan de toepasselijke financiële verslaggevingsstandaarden.

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 Titel 9 Boek 2 BW.

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

De directie van de beheerder 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.

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3950N 'Assurance-opdrachten inzake het voldoen aan de criteria voor het opstellen van een digitaal verantwoordingsdocument'.

Ons onderzoek bestond onder meer uit:

- het verkrijgen van inzicht in het financiële rapportageproces van de entiteit, waaronder het opstellen van het jaarverslag in XHTML-formaat;
- het identificeren en inschatten van de risico's dat het jaarverslag niet in alle van materieel belang zijnde aspecten voldoet aan de RTS voor ESEF en het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van verdere assurance-werkzaamheden als basis voor ons oordeel, waaronder het verkrijgen van het jaarverslag in XHTML-formaat en het uitvoeren van validaties om vast te stellen of het jaarverslag voldoet aan 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 genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;

- het vaststellen dat de door de directie van de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

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

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

Amsterdam, 7 april 2023

Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door L. Zuur MSc RA

5) Bijlage IV (SFDR)

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: DD Equity Fund

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930080TRNZE8ORP359

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/ S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ Ja

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ Nee

☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaalaandeel duurzame beleggingen van ____%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Van **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De ecologische en sociale kenmerken die het DD Equity Fund promoot zijn behaald. Het DD Equity Fund belegt rond thema's. Eén van de thema's is schone energie en transport. Dit thema maakt ruim 8% van de portefeuille uit per december 2022. Ook verduurzaming van gebouwen is een thema in de portefeuille met een gewicht van circa 2%. Maar ook andere sectoren en thema's leveren een bijdrage aan milieudoelstellingen, vanwege de positieve impact die ze hebben elders in de keten. Voorbeelden zijn de microchips sector (15% weging) of software/clouddienstverlening (14% weging).

Daarnaast belegt het DD Equity Fund in ondernemingen die sociale beleidsdoelstellingen hebben of op andere wijze een sociale bijdrage leveren:

- 97% van de ondernemingen heeft beleid stimuleren gelijke kansen
- 96% van de ondernemingen heeft beleid op onderwijs en training van personeel

- 89% heeft beleid om in de keten sociale misstanden te voorkomen

Thema's in de portefeuille die ook een sociale bijdrage leveren zijn onder andere gezondheidszorg en biotechnologie (weging 12%), digitale veiligheid (4%) en fintech en financiële inclusie (weging 14%).

Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd komt voor op de uitsluitingenlijst. Daarnaast hebben de ondernemingen niet op grove wijze in strijd gehandeld met de UN Global Compact Principles. Ook zien wij een verbetering op bijna alle indicatoren om de impact op klimaat, welzijn en ecosystemen te monitoren. Alleen het waterverbruik is toegenomen, dit komt voornamelijk door het gestegen gebruik bij enkele grootverbruikers als Enel en Air Liquide. Enel bijvoorbeeld gebruikt water voor de productie van elektriciteit en voor koeling. Enel heeft als doelstelling de waterintensiteit van de energieproductie met 65% te verminderen in 2030 (ten opzichte van 2017) en heeft hierin de afgelopen jaren al flinke stappen gemaakt.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

De ondernemingen in portefeuille hebben niet op grove wijze in strijd gehandeld met de UN Global Compact Principles.

Geen van de ondernemingen in portefeuille stond op de uitsluitingenlijst.

Prestaties van belangrijke duurzaamheidsindicatoren

De data hieronder zijn gebaseerd op de samenstelling van de portefeuille per december 2022, gebaseerd op data laatst beschikbaar 2021. De data van de eerdere periode zijn gebaseerd op de portefeuille per jaareinde 2021, ESG data 2020.

Klimaat

- 96% van de ondernemingen heeft beleid om de CO2-uitstoot te reduceren, +7% ten opzichte een jaar eerder.
- 67% van de ondernemingen in portefeuille heeft als doelstelling netto geen CO2 uit te stoten, +43% ten opzichte van een jaar eerder.
- De gewogen gemiddelde totale CO2-uitstoot van ondernemingen is met -17% afgenomen ten opzichte van een jaar eerder.
- Aandeel duurzame energie in totale energieconsumptie is gemiddeld 45%, +9% ten opzichte van een jaar eerder.

Welzijn

- 99% van de ondernemingen heeft anti-corruptiebeleid, +4% ten opzichte van een jaar eerder.
- 97% van de ondernemingen heeft beleid stimuleren gelijke kansen voor werknemers, +4% ten opzichte van een jaar eerder.
- 96% van de ondernemingen heeft beleid op onderwijs en training van personeel, +3% ten opzichte van een jaar eerder.
- 89% heeft beleid om in de keten sociale misstanden te voorkomen, +2% ten opzichte van een jaar eerder.
- 98% van de ondernemingen heeft beleid om de data van consumenten te beschermen, +5% ten opzichte van een jaar eerder.

Ecosystemen

- 49% van de ondernemingen heeft beleid op biodiversiteit, +8% ten opzichte van een jaar eerder.
- Totaal watergebruik met 7% toegenomen ten opzichte van een jaar eerder.
- 91% van de ondernemingen heeft beleid op afvalreductie, +3% ten opzichte van een jaar eerder.
- Hoeveel afval dat is gerecycled is 1% gestegen ten opzichte van een jaar eerder.
- 91% van de ondernemingen heeft beleid op verduurzaming van de keten, +3% ten opzichte van een jaar eerder.
- 54% van de ondernemingen heeft beleid op verduurzaming van verpakkingen, + 11% ten opzichte van een jaar eerder.

● *...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?*

Zie hierboven voor deze data.

● *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het product promoot E/S-kenmerken, maar zal geen duurzame beleggingen doen.

● *Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?*

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het product promoot E/S-kenmerken, maar zal geen duurzame beleggingen doen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor en die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De Beheerder heeft een ESG-analyse uitgevoerd. ESG staat voor milieu (Environmental), sociale (Social) en goed ondernemingsbestuur (Governance). In de ESG-analyse zijn een groot aantal indicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een onderneming in kaart brengen. DD Equity Fund houdt met haar ESG-analyse rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Het DD Equity Fund heeft belegd in ondernemingen die inspelen op kansen, oplossingen bieden en met hun productieproces, producten en/of diensten een positieve impact hebben op één van de door de Beheerder benoemde uitdagingen: klimaat, ecosystemen en welzijn.

Geen van de ondernemingen waarin DD Equity Fund heeft belegd, kwamen voor op de uitsluitingslijst.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Data per december 2022.

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31 december 2022

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
MICROSOFT CORP	Information Technology	4,0%	Verenigde Staten
ALPHABET INC	Communication Services	3,2%	Verenigde Staten
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Health Care	3,2%	Verenigde Staten
APPLIED MATERIALS INC	Information Technology	2,6%	Verenigde Staten
HOUSING DEVELOPMENT LTD	Financials	2,4%	India
PAYPAL HOLDINGS	Information Technology	2,4%	Verenigde Staten
ADOBE INC	Information Technology	2,3%	Verenigde Staten
ASML HOLDING NV	Information Technology	2,3%	Nederland
SALESFORCE INC	Information Technology	2,2%	Verenigde Staten
JOHNSON & JOHNSON	Health Care	2,0%	Verenigde Staten
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	2,0%	Verenigde Staten
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	Information Technology	1,9%	Taiwan
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Consumer Discretionary	1,9%	Frankrijk
AIA GROUP LTD	Financials	1,9%	Hongkong



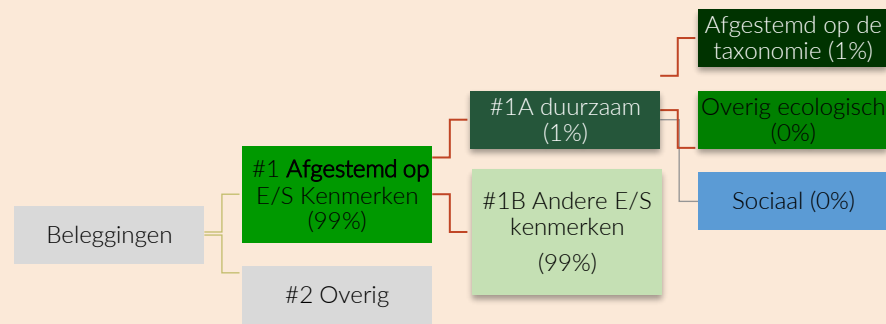
Wat was het aandeel van duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het product heeft voor 1% duurzame beleggingen gedaan (EU Taxonomy aligned).

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het product promoot E/S-kenmerken en heeft voor 1% duurzame beleggingen gedaan (EU Taxonomy aligned). DD Equity Fund is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in een gespreide portefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van verduurzaming.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S- kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

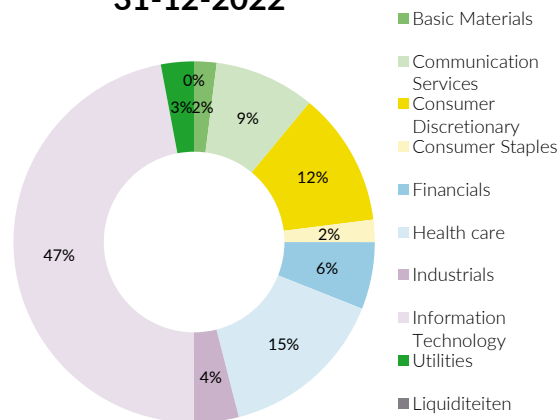
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die aangeeft hoe "groen" de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Het DD Equity Fund belegt in een aantal sectoren, maar ook bewust niet in een aantal sectoren.

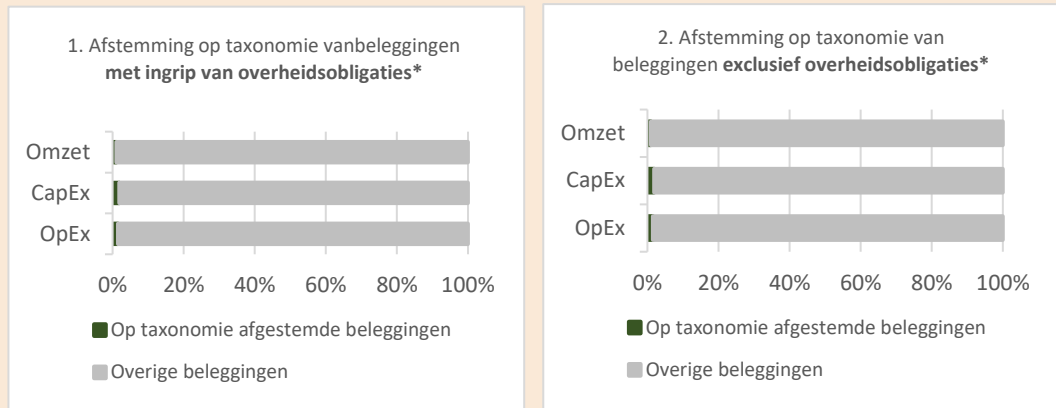
31-12-2022



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Gebaseerd op data uit Bloomberg was 1% van de portefeuille afgestemd op de EU taxonomie.

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties.



*Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle overheidsblootstellingen aan overheidsschulden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling. **Transitiesactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

0%

- Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Nog niet van toepassing, eerste periode nog niet volstreken (start januari 2022).



- Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het product promoot E/S-kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingen gedaan.



- Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

0%.



- Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het aandeel liquiditeiten in de portefeuille is minder dan 1% per december 2022. Het doel van de kaspositie is om aan- en verkopen van aandelen te faciliteren alsmede inkoop van participaties door het Fonds.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

De ESG modellen van de Beheerder zijn verder uitgebreid met meer data, waardoor de ESG karakteristieken van individuele ondernemingen beter kunnen worden beoordeeld.

Het afgelopen jaar zijn twee thema's aan de portefeuille toegevoegd, verduurzaming van gebouwen en cybersecurity. Beide thema's helpen voldoen aan milieu en/of sociale kenmerken. Het thema verduurzaming van gebouwen is ingevuld met onder andere de aankoop van aandelen in de ondernemingen Kingspan, Rockwool en Legrand. Deze ondernemingen maken producten om gebouwen te isoleren en te verduurzamen. Het thema cybersecurity is onder andere ingevuld met de aankoop van CrowdStrike, Palo Alto Networks en zScaler, ondernemingen die helpen cybercriminaliteit tegen te gaan.

Andere aankopen die hebben bijgedragen aan de invulling van ESG karakteristieken van de portefeuille zijn onder andere DrMartens (duurzame productie van schoenen), Infineon (bijdrage aan klimaat) en Roche (gezondheidszorg).

Adressen

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