



DD EQUITY FUND

een fonds voor gemene rekening
gevestigd te Amsterdam

JAARVERSLAG 2023

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Directieverslag	3
Balans per 31 december 2023	23
Winst- en verliesrekening over 2023	24
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2023	25
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2023	26
Toelichting bij specifieke posten in de balans	29
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	36
Overige toelichtingen	42
Overige gegevens	48
Adressen	66

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. Participaties van het Fonds zijn niet genoteerd aan een handelsplatform. Participaties in het Fonds kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur.

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)

	2023	2022	2021	2020	2019
Algemeen					
Intrinsieke waarde	198.646.097	179.868.981	235.068.469	120.965.838	69.759.857
Direct beleggingsresultaat	1.938.144	2.178.157	2.025.809	1.045.125	767.835
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat	2.980.823	688.733	11.689.456	2.931.330	2.774.708
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat	39.080.293	-68.244.092	17.979.866	10.366.342	11.611.607
Overige opbrengsten	-38.575	13.052	100.255	-488.275	68.061
Uitgaven	-1.553.943	-1.588.676	-1.596.928	-835.786	-556.229
Nettowinst/(-verlies)	42.406.742	-66.952.826	30.198.458	13.018.736	14.665.982

Waardeontwikkeling per participatie

Intrinsieke waarde per 1 januari*	-	-	-	-	154,30
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties A*	198,98	275,68	231,79	203,81	-
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties B*	200,65	277,19	232,40	203,81	-
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties C*	201,67	277,87	-	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december*	-	-	-	-	203,81
Intrinsieke waarde per 31 december participaties A*	247,32	198,98	275,68	231,79	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties B*	250,17	200,65	277,19	232,40	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties C*	252,05	201,67	277,87	-	-

Ratio's/additionele informatie

Rendement**	-	-	-	-	32,08%
Rendement participaties A**	24,30%	-27,82%	18,94%	13,73%	-
Rendement participaties B**	24,68%	-27,61%	19,28%	14,03%	-
Rendement participaties C**	24,98%	-27,42%	14,53%	-	-
Lopende kosten factor	-	-	-	-	1,03%
Lopende kosten factor participaties A	0,93%	0,93%	0,93%	1,04%	-
Lopende kosten factor participaties B	0,63%	0,63%	0,63%	0,74%	-
Lopende kosten factor participaties C	0,38%	0,38%	0,37%	-	-
Portefeuille omloop factor***	47,88%	12,98%	59,37%	93,26%	17,79%
Aantal participaties per 31 december	-	-	-	-	342.277
Aantal participaties per 31 december participaties A	536.230	581.757	533.515	359.247	-
Aantal participaties per 31 december participaties B	162.301	209.974	208.159	162.210	-
Aantal participaties per 31 december participaties C	100.850	109.000	109.000	-	-
Gewogen aantal participaties****	-	-	-	-	293.076
Gewogen aantal participaties A ****	572.036	568.639	476.454	304.457	-
Gewogen aantal participaties B ****	180.301	213.988	191.364	116.704	-
Gewogen aantal participaties C ****	105.496	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 2023. In 2023 waren er 256 handelsdagen (2022: 258).

Belangrijke gebeurtenissen 2023

De Beheerder heeft besloten om per 2 oktober 2023 participaties A van het Fonds niet langer te noteren aan Euronext Amsterdam. Het prospectus en de fondsvoorwaarden zijn per 2 oktober 2023 gewijzigd. Redenen voor de delisting zijn de stijgende kosten voor het behouden van een notering op Euronext Amsterdam en het toegenomen regelgevingskader. Het feit dat bovendien de meeste distributeurs (banken en financiële ondernemingen) over een infrastructuur beschikken om niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen te verhandelen, heeft de Beheerder doen besluiten de notering van het Fonds aan Euronext Amsterdam te schrappen en de gehele distributie voor alle soorten participaties over te zetten via het register met de transfer agent (CACEIS Bank, Netherlands Branch).

Naast bovengenoemde wijziging is in het prospectus d.d. 2 oktober 2023 aanpassingen gedaan in het kader van actualisatie en is het addendum, dat sinds 1 januari 2023 integraal onderdeel uitmaakte van het prospectus, verwerkt. De belangrijkste aanpassingen gaan over het volgende:

- In het kader van de EU-verordening (EU/2019/2088) betreffende informatieverstrooming over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR") heeft de Beheerder het prospectus verder aangescherpt en verduidelijkt door bijvoorbeeld het toevoegen van definities en aanpassingen in het beleggingsbeleid vanwege de nieuwe vereisten.
- Het hoofdstuk over de fiscale aspecten is verder geactualiseerd naar aanleiding van recente ontwikkelingen.

Directievoering en bewaarder

DD Equity Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. De heer W.P.C. (Ward) Kastrop en mevrouw D. (Daniëlle) Timmerman 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 2023 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 2023 geen werknemers (2022: 0) in dienst.

Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2023 een totale vergoeding van € 757.031 (2022: € 687.871) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 728.709 (2022: € 672.527) en onkostenvergoedingen van € 28.322 (2022: € 15.344). 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 € 215.289 (2022: € 215.245) 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% (2022: 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 € 227.109 (2022: € 206.361). 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 2023 was € 197.338.658 belegd in aandelen en werd € 396.162 aangehouden in contanten. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.938.144 en het indirecte beleggingsresultaat € 42.061.116. Over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 bedroeg het totaal netto rendement 24,3% voor participaties A, 24,7% voor participaties B en 25,0% voor participaties C.

Op 31 december 2023 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 247,32, per participatie B € 250,17 en per participatie C € 252,05.

	31-12-2023	31-12-2022
Totale intrinsieke waarde	€ 198.646.097	€ 179.868.981
Totale uitstaande participaties	799.381	900.731
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 132.622.940	€ 115.755.641
Aantal participaties A	536.230	581.757
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 247,32	€ 198,98

	31-12-2023	31-12-2022
Totale intrinsieke waarde B	€ 40.603.593	€ 42.131.560
Aantal participaties B	162.301	209.974
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 250,17	€ 200,65
Totale intrinsieke waarde C	€ 25.419.564	€ 21.981.780
Aantal participaties C	100.850	109.000
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 252,05	€ 201,67

*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 2023. 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.

Het jaar 2023 werd, tegen de verwachting in van velen, een goed jaar voor aandelen. Ondanks de hoge inflatie en rente en een afzwakkende economische groei herstelden de financiële markten in 2023. De economie bleek met name in de VS veerkrachtig en de inflatie was gedurende het jaar weliswaar nog steeds hoog, maar liet wel een dalende trend zien. De verwachting bestaat dat de rente in 2023 heeft gepiekt en dat centrale banken in 2024 de rente zullen verlagen, hetgeen een belangrijke impuls gaf aan de financiële markten in met name de laatste maanden van 2023. Ook de ontwikkeling rond AI (kunstmatige intelligentie) zorgde voor een flinke impuls voor de technologiesector. De Amerikaanse S&P 500 steeg in 2023 met 22,1% (in euro's) en de Eurostoxx 600 steeg met 16,4%. Het DD Equity Fund heeft 2023 afgesloten met een rendement van 24,3% (klasse A). Het DD Equity Fund profiteerde van de forse positie in technologie, maar de thema's medische technologie en energietransitie bleven achter.

De volgende tabel laat zien dat de positieve bijdrage aan het resultaat het afgelopen jaar vooral van technologiebedrijven kwam. Vooral bedrijven uit de chipsector en softwaresector presteerden goed en leverden een aanzienlijke bijdrage aan het jaarresultaat. Het herstel van de aandelenmarkt werd niet heel breed gedragen. Buiten de technologiesector waren de resultaten over het algemeen mager. Met name een aantal ondernemingen gerelateerd aan verduurzaming als ook ondernemingen uit de sector gezondheidszorg hadden een minder goed jaar en leverden een negatieve bijdrage aan het resultaat.

Tabel: top 10 rendement en bijdrage aan jaarresultaat van 2023 (in €)

Top 10 bijdrage positief			Top 10 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
NVIDIA (VS)	227,3%	2,5%	SolarEdge (VS)	-68,1%	-1,3%
Salesforce (VS)	91,6%	2,2%	Illumina (VS)	-33,5%	-0,5%
Microsoft (VS)	52,7%	1,8%	PayPal (VS)	-16,7%	-0,5%
AMD (VS)	119,7%	1,7%	AIA Group (Hong Kong)	-22,8%	-0,4%
CrowdStrike (VS)	134,1%	1,7%	Genmab (Denemarken)	-26,9%	-0,4%
Amazon (VS)	74,6%	1,6%	Enphase Energy (VS)	-36,8%	-0,4%
Applied Materials (VS)	62,2%	1,5%	China Longyuan (China)	-39,2%	-0,4%
Adobe (VS)	71,2%	1,5%	Ping An Insurance (China)	-30,4%	-0,4%
ServiceNow (VS)	75,7%	1,2%	Samsung SDI (Korea)	-24,3%	-0,4%
Tokyo Electron (Japan)	80,6%	1,1%	Estee Lauder (VS)	-42,2%	-0,3%

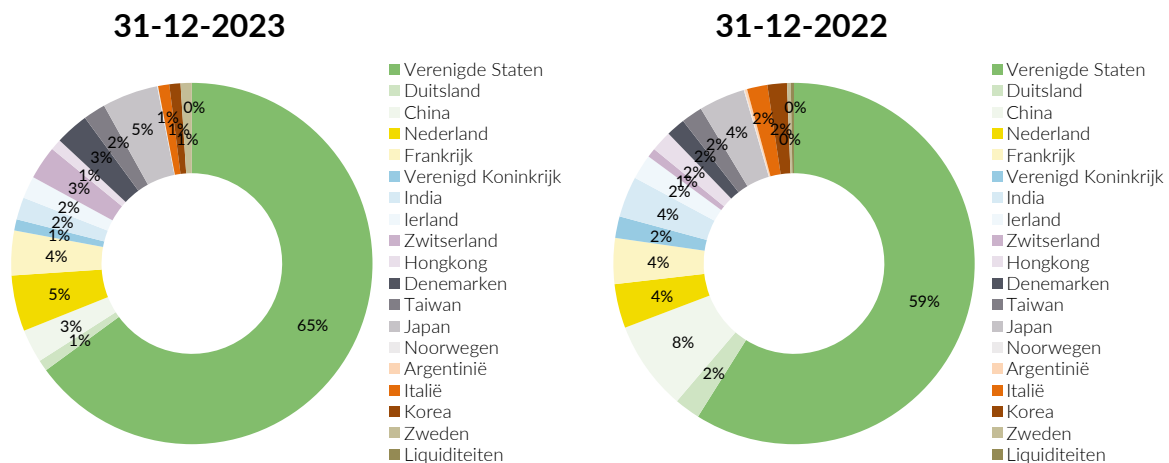
Bron: DoubleDividend/Bloomberg

De strategie van het DD Equity Fund is de afgelopen jaren aangescherpt. De portefeuille is opgebouwd rond een aantal trendmatige thema's waarvan de hoofdthema's technologie en innovatie, gezondheidszorg en verduurzaming zijn. Ook heeft het Fonds meer een groeiprofiel gekregen. Rond de hoofdthema's zijn sectoren geselecteerd die de komende jaren kunnen profiteren van trendmatige groei en tevens een maatschappelijke bijdrage hebben. De belangrijkste thema's en sectoren die in de portefeuille zijn vertegenwoordigd zijn: de chipsector, software, medische- en biotechnologie, schone energie, cyber security en digitaal betalen.

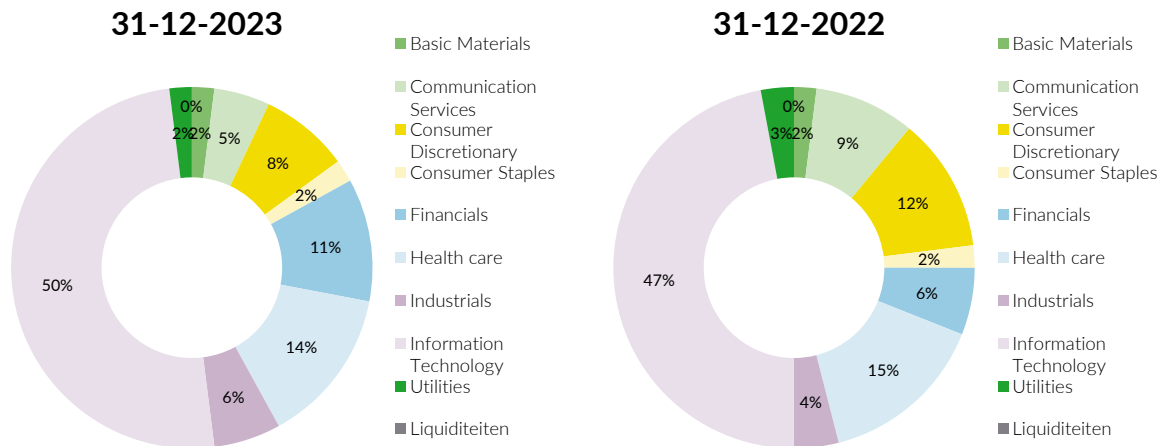
Het aantal posities in de portefeuille is in 2023 gedaald ten opzichte van 2022. Het DD Equity Fund eindigde het jaar met 77 posities in portefeuille ten opzichte van 85 een jaar eerder.

Spreiding portefeuille over landen en sectoren ultimo 2023 en 2022

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 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

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

minste 25 aandelen van hoge kwaliteit met een wereldwijde spreiding naar landen en sectoren. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. DD Equity Fund stuurt niet actief op landen- of sectorwegingen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen en/of sectoren niet een te zware weging in de portefeuille hebben. Het doel is een breed gespreide portefeuille van duurzame en kwaliteitsaandelen met een relatief laag risicoprofiel.

(v) Monitoring

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

Duurzaamheid

Ter uitvoering van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU 2019/2088 (de “Sustainable Finance Disclosure Regulation”, verder afgekort tot “SFDR”) wordt hierna ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico’s in het beleggingsbeleid 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 die zich kunnen voordoen, waardoor er geen specifieke duurzaamheidsrisico's voor DD Equity Fund zijn te benoemen. 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 hierop actief gemonitord. Door de selectie aan de poort, de actieve monitoring en de diversiteit binnen de beleggingsportefeuille voorziet de Beheerder dat als zich een duurzaamheidsrisico openbaart dit een beperkt effect heeft op de (totale) waarde van de beleggingen in DD Equity Fund.

Ecologische en sociale kenmerken

De Beheerder streeft er naar bepaalde ecologische en sociale kenmerken te promoten. Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die DD Equity Fund promoot staan 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 was in 2023 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 en de rapportage uitvoering stembeleid 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 2023 geen gebruik gemaakt. Het Fonds leent geen aandelen uit. Ook heeft het Fonds in 2023 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 147,3% (participaties A), hetgeen neerkomt op een geannualiseerd rendement van 8,8% 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 2023 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 18,7%.

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 2023 in 77 ondernemingen (2022: 85).

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 2023 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	72,5%
Beleggingen genoteerd in Zwitserse frank	2,5%
Beleggingen genoteerd in euro	12,2%
Beleggingen genoteerd in Deense kroon	2,7%
Beleggingen genoteerd in Zweedse kroon	0,9%
Beleggingen genoteerd in Japanse yen	5,3%
Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar	3,4%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	0,3%
Liquiditeiten in euro	0,2%

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 2023 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

In ons basisscenario voor 2024 gaan we uit van een verdere daling van de inflatie, een afkoelende economie (maar geen forse recessie) en renteverlagingen in de loop van 2024. Dit zijn gunstige omstandigheden voor aandelen: bedrijfswinsten kunnen groeien en de waardering van aandelen kan worden gesteund door een eventueel lagere rente. Onder dit scenario is er ruimte voor een wat breder herstel van de markt. Toch blijft de technologiesector ook in 2024 waarschijnlijk de dominante sector op de aandelenmarkt. Met name de ontwikkelingen rond AI zullen sturing geven. Voor de chipsector en software sector zijn de verwachtingen hoog gespannen voor 2024 en de jaren daarna. Dit creëert ruimte voor teleurstellingen op korte termijn, maar het lijkt erop dat de ontwikkelingen rond AI nog in de kinderschoenen staan en een nieuwe impuls zullen geven aan technologie. Ook de politieke en geopolitieke ontwikkelingen zullen in 2024 hun stempel blijven drukken op de financiële markten, met als belangrijkste gebeurtenis de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

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 onzekere economische groei, de aanhoudende geopolitieke spanningen en de ontwikkeling van de inflatie en rente. De versnellende technologische ontwikkeling door de opkomst van AI zijn een belangrijke kans voor veel bedrijven in portefeuille, maar kunnen ook leiden tot disruptie van gevestigde bedrijfsmodellen en zelfs hele sectoren.

De schijf van vijf zorgt ervoor dat de huidige portefeuille goed is gepositioneerd om aan onze doelstellingen te voldoen, ook onder onzekere marktomstandigheden. We zijn belegd in sectoren die worden gesteund door aantrekkelijke lange termijn groeiperspectieven op het gebied van onder andere digitalisering en innovatie, gezondheidszorg en verduurzaming.

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 2023 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 2023

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2023 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 2023 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 2023 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 2023 tot en met 31 december 2023 (“de verslagperiode”).

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

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

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

Verklaring van de bewaarder

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

Overig

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

Amsterdam, 8 januari 2024

CACEIS Bank, Netherlands Branch

Amsterdam, 10 april 2024

De directie
DoubleDividend Management B.V.
W.P.C. Kastrop
D. Timmerman



DD Equity Fund

Jaarrekening 2023



Balans per 31 december 2023

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	6.1	<u>197.338.658</u>	<u>178.528.028</u>
		197.338.658	178.528.028
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	6.2	<u>1.104.901</u>	<u>1.047.562</u>
		1.104.901	1.047.562
<i>Liquiditeiten</i>			
	6.3	<u>396.162</u>	<u>515.080</u>
Totaal activa		<u><u>198.839.721</u></u>	<u><u>180.090.670</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal A	6.4	100.072.934	111.004.952
Participatiekapitaal B		30.402.849	41.209.783
Participatiekapitaal C		25.229.533	27.120.207
Overige reserves A		4.750.689	47.153.664
Overige reserves B		921.777	17.165.535
Overige reserves C		-5.138.427	3.167.666
Onverdeelde winst A		27.799.317	-42.402.975
Onverdeelde winst B		9.278.967	-16.243.758
Onverdeelde winst C		5.328.458	-8.306.093
		<u>198.646.097</u>	<u>179.868.981</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva	6.5	<u>193.624</u>	<u>221.689</u>
Totaal passiva		<u><u>198.839.721</u></u>	<u><u>180.090.670</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	6.6	247,32	198,98
Intrinsieke waarde per participatie B		250,17	200,65
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>252,05</u>	<u>201,67</u>

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

Winst- en verliesrekening over 2023

(bedragen in euro's)

	Noot	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Opbrengsten	7.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		1.938.144	2.178.157
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		2.980.823	688.733
Ongerealiseerd		<u>39.080.293</u>	<u>-68.244.092</u>
		42.061.116	-67.555.359
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>-38.575</u>	<u>13.052</u>
Totaal opbrengsten		43.960.685	-65.364.150
Uitgaven	7.2		
Managementvergoeding A		1.036.351	1.025.170
Managementvergoeding B		205.816	243.342
Managementvergoeding C		60.718	62.212
Bewaarkosten		87.647	85.007
Overige bedrijfskosten		<u>163.411</u>	<u>172.945</u>
		1.553.943	1.588.676
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>42.406.742</u>	<u>-66.952.826</u>
Vennootschapsbelasting	7.3	-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u>42.406.742</u>	<u>-66.952.826</u>
Winst/(-verlies) per participatie A*		48,60	-74,57
Winst/(-verlies) per participatie B*		51,46	-75,91
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>50,51</u>	<u>-76,20</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 2023. Dit bedroeg 572.036 voor participaties A, 180.301 voor participaties B en 105.496 voor participaties C (2022: 568.639 voor participaties A, 213.988 voor participaties B en 109.000 voor participaties C).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2023

(bedragen in euro's)

	Noot	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		42.406.742	-66.952.826
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-39.080.293	68.244.092
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-2.980.823	-688.733
Aankoop beleggingen		-56.984.576	-41.357.544
Verkoop beleggingen		80.235.062	27.244.221
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-57.340	346.511
. mutatie overige schulden		-28.064	-639.907
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>23.510.708</u>	<u>-13.804.186</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-33.751.740	-15.333.069
Uitgifte participaties		10.122.114	27.086.407
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>-23.629.626</u>	<u>11.753.338</u>
Totale kasstroom		<u><u>-118.918</u></u>	<u><u>-2.050.848</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar	6.4	515.080	2.565.928
Netto kasstroom		<u>-118.918</u>	<u>-2.050.848</u>
Liquide middelen aan het eind van het jaar	6.4	<u><u>396.162</u></u>	<u><u>515.080</u></u>

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2023

(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 en is dagelijks verhandelbaar. Participaties van het Fonds kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur. 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	2023	2022
Amerikaanse dollar	0,905	0,937
Pond sterling	1,154	1,127
Zwitserse frank	1,076	1,013
Zweedse kroon	0,090	0,090
Deense kroon	0,134	0,134
Noorse kroon	0,089	0,095
Japanse yen	0,006	0,007
Hongkong dollar	0,116	0,120

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 31-12-2023	Marktwaarde 31-12-2023 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
Aandelen					
ADIDAS AG	-	-	-	1.656.980	0,93%
ADOBE INC	9.500	5.130.765	2,59%	4.099.217	2,30%
ADVANCED MICRO DEVICES INC	42.000	5.604.689	2,84%	2.063.415	1,16%
ADVANTEST CORP	56.000	1.724.946	0,87%	1.625.925	0,91%
ADYEN	2.200	2.566.520	1,30%	2.319.120	1,30%
AGILENT TECHNOLOGIES	13.000	1.636.165	0,83%	1.121.762	0,63%
AIA GROUP LTD	200.000	1.577.834	0,80%	3.334.514	1,87%
AIR LIQUIDE SA	-	-	-	1.456.400	0,82%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	6.500	1.611.099	0,81%	1.444.179	0,81%
ALIBABA GROUP	130.000	1.139.379	0,58%	1.346.063	0,75%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	-	-	-	1.320.628	0,74%
ALPHABET INC -A-	22.000	2.782.040	1,41%	5.724.872	3,21%
ALPHABET INC -C-	33.000	4.210.103	2,13%	-	-
AMAZON.COM INC	56.000	7.702.566	3,90%	3.620.520	2,03%
APPLE INC	-	-	-	3.043.570	1,70%
APPLIED MATERIALS INC	36.000	5.281.782	2,68%	4.653.436	2,61%
ASML HOLDING NV	9.000	6.135.300	3,11%	4.030.400	2,26%
ASSA ABLOY -B- NEW I	65.000	1.694.992	0,86%	603.494	0,34%
AUTODESK INC	6.000	1.322.482	0,67%	-	-
BAIDU INC	-	-	-	1.607.590	0,90%
BLOCK INC -A-	8.000	560.177	0,28%	883.204	0,49%
CHINA LONGYUAN POWER GROUP	1.662.000	1.140.659	0,58%	1.903.453	1,07%
CRISPR THERAPEUTICS SA	11.000	623.365	0,32%	418.974	0,23%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	23.000	5.316.037	2,69%	1.381.176	0,77%
DAIFUKU CO	126.000	2.307.884	1,17%	1.843.226	1,03%
DANAHER CORP	18.000	3.769.628	1,91%	2.984.343	1,67%
DOCUSIGN INC	20.000	1.076.359	0,55%	1.142.413	0,64%
DOUBLEBLVERIFY HOLDINGS	-	-	-	987.660	0,55%
DR MARTENS PLC WI	250.000	255.611	0,13%	483.347	0,27%
EBAY INC	-	-	-	2.525.697	1,41%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	43.000	2.968.135	1,50%	-	-
ELECTRONIC ARTS INC	-	-	-	2.060.661	1,15%
ENEL SPA	300.000	2.019.000	1,02%	3.269.500	1,83%
ENPHASE ENERGY	14.000	1.674.702	0,85%	-	-
ESSILORLUXOTTICA SA	13.000	2.360.800	1,20%	1.184.400	0,66%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	10.500	1.390.146	0,70%	929.904	0,52%
FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES	30.000	1.631.376	0,83%	2.225.111	1,25%
GENMAB AS	8.000	2.312.682	1,17%	2.175.164	1,22%
HELLOFRESH SE	-	-	-	739.080	0,41%
HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3	42.000	2.551.596	1,29%	4.358.754	2,44%
ILLUMINA INC	13.500	1.701.661	0,86%	2.557.695	1,43%
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	45.000	1.701.000	0,86%	710.750	0,40%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1	90.000	1.497.488	0,76%	1.856.266	1,04%
INTEGRAL AD SCI	64.000	833.712	0,42%	527.112	0,30%
INTUIT	6.000	3.394.903	1,72%	2.552.860	1,43%
JD.COM INC	-	-	-	1.577.793	0,88%
JOHNSON & JOHNSON	-	-	-	3.641.415	2,04%
JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	34.000	468.588	0,24%	730.750	0,41%

	Aantal aandelen 31-12-2023	Marktwaaarde 31-12-2023 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
Aandelen (vervolg)					
KEYENCE CORP	5.000	1.994.432	1,01%	1.460.606	0,82%
KINGSPAN GROUP	19.000	1.489.600	0,75%	1.011.600	0,57%
LAM RESEARCH CORP	4.500	3.190.757	1,62%	2.953.619	1,65%
LEGRAND SA	16.500	1.552.650	0,79%	972.660	0,54%
L'OREAL SA	-	-	-	333.600	0,19%
LUFAX HOLDING	-	-	-	218.131	0,12%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS	5.500	4.034.800	2,04%	3.399.500	1,90%
MASTERCARD INC -A-	8.000	3.088.834	1,57%	2.932.368	1,64%
MEDTRONIC HLD	30.000	2.237.270	1,13%	2.985.730	1,67%
MEITUAN DIANPING	-	-	-	734.047	0,41%
MERCADOLIBRE	500	711.329	0,36%	396.458	0,22%
MERCK & CO INC	-	-	-	2.598.969	1,46%
MICROSOFT CORP	22.000	7.489.141	3,80%	7.190.668	4,03%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	19.000	1.992.783	1,01%	-	-
NETEASE INC	-	-	-	680.534	0,38%
NETFLIX INC	3.500	1.542.643	0,78%	2.348.541	1,32%
NIDEC CORP	20.000	731.377	0,37%	-	-
NIKE INC	17.000	1.670.837	0,85%	2.850.560	1,60%
NOVOZYMES -B-	30.000	1.493.450	0,76%	-	-
NVIDIA CORP	10.500	4.707.201	2,39%	2.601.696	1,46%
OKTA INC	-	-	-	1.344.512	0,75%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES	145.000	348.382	0,18%	402.846	0,23%
PALO ALTO NETWORKS	14.000	3.737.220	1,89%	1.176.725	0,66%
PAYPAL HOLDINGS	68.000	3.780.274	1,92%	4.337.597	2,43%
PEXIP HOLDING ASA	-	-	-	146.098	0,08%
PING AN INS (GRP) CO -H-	350.000	1.434.368	0,73%	2.170.207	1,22%
RINGCENTRAL INC	35.000	1.075.680	0,55%	895.573	0,50%
ROCHE HOLDING LTD	7.000	1.840.916	0,93%	1.470.960	0,82%
ROCKWOOL SHS -B-	5.500	1.457.902	0,74%	878.376	0,49%
SALESFORCE INC	33.000	7.860.970	3,98%	3.851.291	2,16%
SAMSUNG SDI CO LTD	28.000	2.268.000	1,15%	3.117.900	1,75%
SERVICENOW INC	8.000	5.116.480	2,59%	1.819.021	1,02%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	18.300	1.550.609	0,79%	2.388.784	1,34%
SONOVA HOLDING NAM-AKT	4.000	1.180.596	0,60%	-	-
STRYKER CORP	4.500	1.219.907	0,62%	-	-
SYNOPSIS	1.000	466.130	0,24%	-	-
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR	51.000	4.801.521	2,43%	3.420.014	1,92%
TENCENT HOLDINGS LTD	40.000	1.361.505	0,69%	2.806.773	1,57%
TERADYNE INC	29.000	2.848.939	1,44%	2.291.684	1,28%
THERMO FISHER SCIENT SHS	11.500	5.525.809	2,80%	5.675.887	3,18%
TOKYO ELECTRON LTD	23.600	3.827.165	1,94%	2.484.904	1,39%
UNILEVER	25.000	1.096.375	0,56%	2.577.850	1,44%
UNION PACIFIC CORP	9.000	2.001.159	1,01%	1.552.176	0,87%
VISA INC -A-	19.000	4.478.025	2,27%	2.920.028	1,64%
WORKDAY INC -A-	16.500	4.123.469	2,09%	1.724.647	0,97%
ZALANDO SE	31.000	664.950	0,34%	1.026.410	0,58%
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	16.000	1.041.561	0,53%	1.079.016	0,60%
ZSCALER INC	13.100	2.627.471	1,33%	576.669	0,32%
	4.569.500	197.338.658	100,00%	178.528.028	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 2023 €	Beleggingen aandelen 2022 €
Per 1 januari	178.528.028	231.970.064
Aankopen	56.984.576	41.357.544
Verkopen	-80.235.062	-27.244.221
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>42.061.116</u>	<u>-67.555.359</u>
Per 31 december	<u><u>197.338.658</u></u>	<u><u>178.528.028</u></u>

6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	31-12-2023 €	31-12-2022 €
Dividend	101.833	75.008
Terug te vragen dividendbelasting	775.919	644.581
Vordering uit hoofde van verkooptransactie	185.081	-
Vordering uit hoofde van uitgegeven participaties	<u>42.068</u>	<u>327.973</u>
	<u><u>1.104.901</u></u>	<u><u>1.047.562</u></u>

De settlement van de vordering uit hoofde van uitgegeven participaties en de verkooptransacties vindt begin 2024 plaats. De dividenden worden tevens begin 2024 ontvangen.

6.3) Liquiditeiten

	31-12-2023 €	31-12-2022 €
Liquiditeiten	<u><u>396.162</u></u>	<u><u>515.080</u></u>

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen. Het Fonds maakt indien opportuun gebruik van verschillende soorten (spaar)rekeningen en/of deposito's teneinde optimaal de geldende rentevergoedingen te benutten.

6.4) Eigen vermogen (bedragen in euro's)

Zowel particuliere beleggers als institutionele beleggers kunnen deelnemen in het Fonds. Participanten die meer dan € 2.500.000 beleggen in het Fonds kunnen participaties B verkrijgen, participanten die meer dan € 20.000.000 beleggen in het Fonds kunnen participaties C verkrijgen.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

	Participatie kapitaal A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2023	111.004.952	47.153.664	-42.402.975	115.755.641
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-42.402.975	42.402.975	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	27.799.317	27.799.317
Inkoop participaties	-20.307.202	-	-	-20.307.202
Uitgifte participaties	9.375.184	-	-	9.375.184
Saldo per 31 december 2023	<u>100.072.934</u>	<u>4.750.689</u>	<u>27.799.317</u>	<u>132.622.940</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2023	41.209.783	17.165.535	-16.243.758	42.131.560
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-16.243.758	16.243.758	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	9.278.967	9.278.967
Inkoop participaties	-11.553.864	-	-	-11.553.864
Uitgifte participaties	746.930	-	-	746.930
Saldo per 31 december 2023	<u>30.402.849</u>	<u>921.777</u>	<u>9.278.967</u>	<u>40.603.593</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2023	27.120.207	3.167.666	-8.306.093	21.981.780
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-8.306.093	8.306.093	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	5.328.458	5.328.458
Inkoop participaties	-1.890.674	-	-	-1.890.674
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2023	<u>25.229.533</u>	<u>-5.138.427</u>	<u>5.328.458</u>	<u>25.419.564</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 100.072.934, participatiekapitaal B € 30.402.849 en participatiekapitaal C € 25.229.533 en bestaat uit 536.230 participaties A, 162.301 participaties B en 100.850 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>2023</u>	<u>2022</u>
Aantal participaties per 1 januari	900.731	850.674
Uitgifte participaties	44.881	116.571
Inkoop participaties	<u>-146.231</u>	<u>-66.514</u>
Aantal participaties per 31 december	<u>799.381</u>	<u>900.731</u>

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Aantal participaties A per 1 januari	581.757	533.515
Uitgifte participaties A	41.726	102.672
Inkoop participaties A	<u>-87.253</u>	<u>-54.430</u>
Aantal participaties A per 31 december	<u>536.230</u>	<u>581.757</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Aantal participaties B per 1 januari	209.974	208.159
Uitgifte participaties B	3.155	13.899
Inkoop participaties B	<u>-50.828</u>	<u>-12.084</u>
Aantal participaties B per 31 december	<u>162.301</u>	<u>209.974</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Aantal participaties C per 1 januari	109.000	109.000
Uitgifte participaties C	-	-
Inkoop participaties C	<u>-8.150</u>	<u>-</u>
Aantal participaties C per 31 december	<u>100.850</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:

	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
Kosten beheer fonds	113.158	104.295
Accountantskosten	6.955	6.751
Schuld uit hoofde van inkoop participaties	21.238	60.664
Overig	52.273	49.979
	<u>193.624</u>	<u>221.689</u>

6.6) Intrinsieke waarde per participatie

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€
Intrinsieke waarde	198.646.097	179.868.981	235.068.469
Aantal participaties	799.381	900.731	850.674
	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Intrinsieke waarde A	132.622.940	115.755.641	147.080.184
Aantal participaties A	536.230	581.757	533.515
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>247,32</u>	<u>198,98</u>	<u>275,68</u>
	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Intrinsieke waarde B	40.603.593	42.131.560	57.700.413
Aantal participaties B	162.301	209.974	208.159
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>250,17</u>	<u>200,65</u>	<u>277,19</u>
	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Intrinsieke waarde C	25.419.564	21.981.780	30.287.873
Aantal participaties C	100.850	109.000	109.000
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>252,05</u>	<u>201,67</u>	<u>277,87</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	2023 €	2022 €
Dividend	1.938.144	2.178.157
	<u>1.938.144</u>	<u>2.178.157</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	2023 €	2022 €
Gerealiseerde winst	14.970.817	5.789.858
Gerealiseerde verlies	-11.989.994	-5.101.125
Gerealiseerde resultaat	2.980.823	688.733
Ongerealiseerde winst	54.115.287	6.346.041
Ongerealiseerde verlies	-15.034.994	-74.590.133
Ongerealiseerde resultaat	39.080.293	-68.244.092
Totaal indirect resultaat	<u>42.061.116</u>	<u>-67.555.359</u>

Overige opbrengsten

	2023 €	2022 €
Op- en afslag	71.803	82.073
Ongerealiseerd valutakoersverschil dollarrekening	-122.075	-73.610
Interest	11.698	4.589
	<u>-38.575</u>	<u>13.052</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 2023 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds (2022: negatief).

7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	2023 €	2022 €
Managementvergoeding A	1.036.351	1.025.170
Managementvergoeding B	205.816	243.342
Managementvergoeding C	60.718	62.212
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (CACEIS Bank, Netherlands Branch)	39.150	40.497
Bewaarloon	48.497	44.510
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Interestkosten	1.199	4.269
Accountantskosten	22.724	22.620
Administratiekosten	21.682	27.210
Agentkosten	19.576	18.572
Toezichtskosten	21.145	22.922
Overige operationele kosten	77.085	77.352
	<u>1.553.943</u>	<u>1.588.676</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2023 €	2022 €
Controle van de jaarrekening	22.724	22.620
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>22.724</u>	<u>22.620</u>

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2023 door Mazars Accountants N.V. hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2023, ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2023 zijn verricht (2022: 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 2023 is

een managementvergoeding A van € 1.036.351, managementvergoeding B van € 205.816 en managementvergoeding C € 60.718 (2022: managementvergoeding A € 1.025.170, managementvergoeding B € 243.342 en managementvergoeding C € 62.212) 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.

	2023 €	2023 %	Prospectus %	2022 €	2022 %	Prospectus** %
Managementvergoeding A	1.036.351	0,80%	0,80%	1.025.170	0,80%	0,80%
Managementvergoeding B	205.816	0,50%	0,50%	243.342	0,50%	0,50%
Managementvergoeding C	60.718	0,25%	0,25%	62.212	0,25%	0,25%
Bewaarderskosten	39.150	0,02%	0,02%	40.497	0,02%	0,02%
Bewaarloon	48.497	0,02%	0,03%	44.510	0,02%	0,03%
Agentkosten	19.576	0,01%	4.500	18.572	0,01%	19.000
<i>Overige bedrijfskosten:</i>						
Interestkosten	1.199	-	-	4.269	-	-
Accountantskosten	22.724	0,01%	22.500	22.620	0,01%	19.000
Administratiekosten	21.682	0,01%	33.500	27.210	0,01%	27.500
Toezichtskosten	21.145	0,01%	21.000	22.922	0,01%	9.000
Overige operationele kosten	77.085	0,05%	-	77.352	0,04%	-
	143.836	0,07%	max. 0,30%	154.373	0,07%	max. 0,30%
Totaal kosten participaties A	1.203.128	0,93%	max. 1,17%	1.189.081	0,93%	max. 1,17%
Totaal kosten participaties B	258.836	0,63%	max. 0,87%	305.566	0,63%	max. 0,87%
Totaal kosten participaties C	91.979	0,38%	max. 0,62%	94.029	0,38%	max. 0,62%

* Gebaseerd op het prospectus d.d. 2 oktober 2023.

** 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 256 handelsdagen in 2023 (2022: 258). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 129.504.655, voor participaties B € 41.170.713 en voor participaties C € 24.274.279 (2022: voor participaties A € 128.138.953, voor participaties B € 48.643.159 en voor participaties C € 24.873.749). De lopende kosten factor over 2023 was 0,93% voor participaties A, 0,63% voor participaties B en 0,38% voor

participaties C (2022: 0,93% voor participaties A, 0,63% voor participaties B en 0,38% 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

	<u>2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	1.036.351	0,80%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	58.224	
Interestkosten	797	
Accountantskosten	15.095	
Administratiekosten	14.403	
Agentkosten	13.004	
Toezichtskosten	14.046	
Overige operationele kosten	51.208	
	<u>166.777</u>	<u>0,13%</u>
	<u>1.203.128</u>	<u>0,93%</u>

Lopende kosten factor participaties B

	<u>2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	205.816	0,50%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	18.510	
Interestkosten	253	
Accountantskosten	4.799	
Administratiekosten	4.579	
Agentkosten	4.134	
Toezichtskosten	4.466	
Overige operationele kosten	16.279	
	<u>53.020</u>	<u>0,13%</u>
	<u>258.836</u>	<u>0,63%</u>

Lopende kosten factor participaties C

	2023 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	60.718	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	10.913	
Interestkosten	149	
Accountantskosten	2.830	
Administratiekosten	2.700	
Agentkosten	2.438	
Toezichtskosten	2.633	
Overige operationele kosten	9.598	
	<u>31.261</u>	<u>0,13%</u>
	<u>91.979</u>	<u>0,38%</u>

De portefeuille omloop factor bedraagt 48 (48%). Voor 2022 bedroeg de portefeuille omloop factor 13 (13%). 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

	2023 €	2022 €
Winst/(-verlies) participaties A	27.799.317	-42.402.975
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	<u>572.036</u>	<u>568.639</u>
Winst/ (-verlies) per participatie A	<u>48,60</u>	<u>-74,57</u>
Winst/(-verlies) participaties B	9.278.967	-16.243.758
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	<u>180.301</u>	<u>213.988</u>
Winst/ (-verlies) per participatie B	<u>51,46</u>	<u>-75,91</u>
Winst/(-verlies) participaties C	5.328.458	-8.306.093
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	<u>105.496</u>	<u>109.000</u>
Winst/ (-verlies) per participatie C	<u>50,51</u>	<u>-76,20</u>

De berekening van de winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 27.799.317 voor participaties A, € 9.278.967 voor participaties B en € 5.328.458 voor participaties C (2022: € - 42.402.975 voor participaties A, € -16.243.758 voor participaties B en € -8.306.093 voor participaties C) en op respectievelijk 572.036, 180.301 en 105.496 (2022 568.639 (A) 213.988 (B) en 109.000 (C)) gewogen aantal uitstaande participaties.

Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2023. In totaal waren er 256 handelsdagen in 2023 (2022: 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) Transfer 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 Transfer Agent voor het Fonds en het bijhouden van het register van participanten. De Beheerder heeft

zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken worden uitgevoerd, 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 2023 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 2023 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 18,7%.

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 2023 in 77 ondernemingen (2022: 85).

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 2023 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	72,5%
Beleggingen genoteerd in Zwitserse frank	2,5%
Beleggingen genoteerd in euro	12,2%
Beleggingen genoteerd in Deense kroon	2,7%
Beleggingen genoteerd in Zweedse kroon	0,9%
Beleggingen genoteerd in Japanse yen	5,3%
Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar	3,4%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	0,3%
Liquiditeiten in euro	0,2%

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 2023 geen werknemers (2022: 0) in dienst.

12) Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2023 een totale vergoeding van € 757.031 (2022: € 687.871) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 728.709 (2022: € 672.527) en onkostenvergoedingen van € 28.322 (2022: € 15.344). 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 € 215.289 (2022: € 215.245) 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% (2022: 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 € 227.109

(2022: € 206.361). 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 de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman. De directie is belast met het besturen van het Fonds.

14) Voorstel verdeling netto resultaat

	2023 €
Nettoresultaat	<u>42.406.742</u>
Toevoeging aan de overige reserves	42.406.742

Het resultaat van € 42.406.742 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

15) Gebeurtenissen na balansdatum

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

16) Goedkeuring van de jaarrekening

Het bestuur van het Fonds heeft op 10 april 2024 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 10 april 2024

De directie
DoubleDividend Management B.V.
W.P.C. Kastrop
D. Timmerman

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.

De heer W.P.C. Kastrop heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin van het boekjaar 2023. Aan het einde van het boekjaar 2023 had de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang bij een belegging van het Fonds. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het einde van het boekjaar 2023 350 aandelen PayPal Holdings. Het Fonds hield 31 december 2023 ook een positie in PayPal Holdings.

Mevrouw J.M. Hogeslag heeft aan het begin 2023 een persoonlijk belang bij enige belegging van het Fonds, zijnde 4 aandelen Adyen. Het Fonds hield 1 januari 2023 ook een positie in Adyen.

Door het overlijden van mevrouw J.M. Hogeslag is mevrouw D. Timmerman per 15 november 2023 bestuurder van de Beheerder. Mevrouw D. Timmerman heeft geen persoonlijk belang gehad enige belegging van het Fonds aan het einde van het boekjaar 2023.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. (de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman) en aan hen gelieerde personen hebben per 1 januari 2023 (direct en indirect) 4.483 participaties en per 31 december 2023 4.378 participaties in DD Equity Fund.

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 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 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 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; 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 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.

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 46 van de toelichting van de jaarrekening en naar pagina 18 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.

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 gereede 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.

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 verslag van de beheerder;
- de overige gegevens.

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.

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

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

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.

Amsterdam, 10 april 2024

Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door L. Zuur MSc RA

5) *Bijlage IV (SFDR)*

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: DD Equity Fund

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 54930080TRNZE8ORP359

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 1 % duurzame beleggingen
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
	<input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd



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 welke op verschillende manieren ecologische en/of sociale kenmerken promoten. De hoofdthema's waarin het fonds belegt zijn technologie & innovatie, gezondheidszorg en verduurzaming.

Een belangrijk deel van de portefeuille is belegd in technologiebedrijven, welke veelal een positieve impact hebben elders in de keten. Voorbeelden zijn de microchips sector (20% weging) of software/clouddienstverlening (18% weging). De nieuwe generatie chips en datacentra, software en clouddienstverlening zijn essentieel bij reductie van de energieconsumptie en het elektrificeren van de economie en het vervoer. Ook de gezondheidszorg herbergt steeds meer technologie. Het thema cyber security (7% weging) levert een belangrijke bijdrage aan de veiligheid van de wereldwijde digitale infrastructuur, terwijl de thema's digitale betalingen (8% weging), e-commerce (5% weging) en financiële instellingen in opkomende landen (3% weging) een bijdrage leveren aan bevorderen van gelijke kansen voor onder andere het midden- en

kleinbedrijf en kleine zelfstandigen in zowel de westerse wereld als in opkomende landen.

Het DD Equity Fund belegt voor circa 15% in het thema gezondheidszorg. Dit zijn bedrijven actief op het gebied van farmacie en biotechnologie als ook op het gebied van medische technologie.

Het hoofdthema verduurzaming wordt onder andere ingevuld met het thema schone energie en transport. Dit thema maakt ruim 6% van de portefeuille uit per 31 december 2023. Ook verduurzaming van gebouwen is een thema in de portefeuille met een gewicht van circa 4%.

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 een aantal belangrijke indicatoren om de impact op klimaat, welzijn en ecosystemen te monitoren. Zo heeft 73% van de ondernemingen in portefeuille als doelstelling netto geen CO₂ uit te stoten en is het aandeel duurzame energie in de energieconsumptie verder gestegen. Ook is er gemiddeld minder water verbruikt en meer afval gerecycled.

De koolstofvoetafdruk (carbon footprint) en de koolstofintensiteit (GHG Intensity) van de portefeuille is substantieel lager dan het gemiddelde van de markt (de Bloomberg Wereld Index).

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● *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 31 december 2023, gebaseerd op de laatst beschikbare data (veelal uit 2022) De data van de eerdere periode zijn gebaseerd op de portefeuille per jaareinde 2022, ESG data 2021.

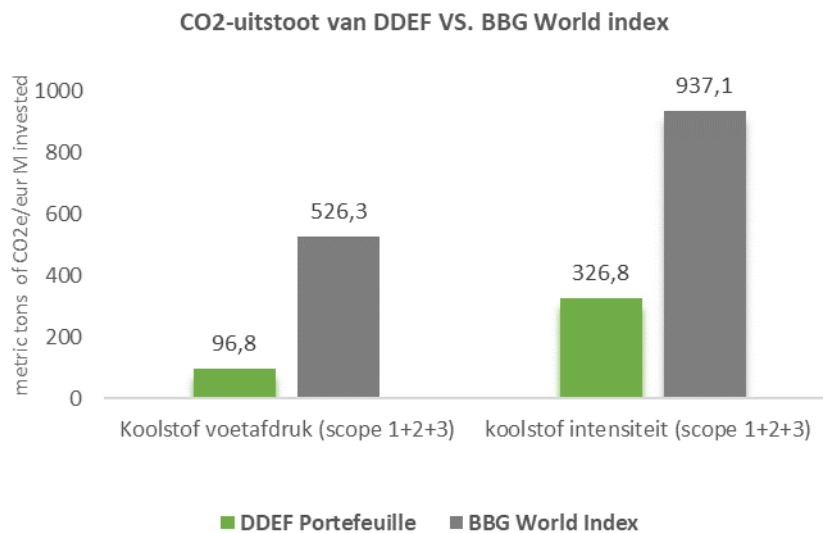
Klimaat

- 93% van de ondernemingen heeft beleid om de CO₂-uitstoot te reduceren, -3% ten opzichte een jaar eerder.
- 73% van de ondernemingen in portefeuille heeft als doelstelling netto geen CO₂ uit te stoten, +11% ten opzichte van een jaar eerder.
- Aandeel duurzame energie in totale energieconsumptie is gemiddeld 44%, +17% ten opzichte van een jaar eerder.
- De directe emissies van de portefeuille (scope 1) zijn afgelopen jaar gedaald met 8%. Dit cijfer betreft het aandeel van het DD Equity Fund in de emissies van de bedrijven in portefeuille. De indirecte emissies (scope 2) van de portefeuille zijn afgelopen jaar gedaald met 25%. De ontwikkelingen van de emissies binnen de portefeuille worden bepaald door een klein aantal bedrijven

(waaronder Rockwool, Air products en Enel) die verantwoordelijk zijn voor een groot deel van de emissies.

- Afgelopen jaar hebben we de koolstofvoetafdruk (carbon footprint) en de koolstofintensiteit (GHG Intensity) van de portefeuille berekend en deze afgezet tegen een benchmark (de Bloomberg Wereld Index). De koolstofvoetafdruk meet de uitstoot van CO2 in MT per miljoen geïnvesteerd kapitaal. Dit is dus een goede manier op beleggingsfondsen met elkaar te vergelijken. De koolstofintensiteit berekent de uitstoot van ondernemingen in portefeuille gemeten naar omzet. Dit is dus vooral een goede manier om bedrijven met elkaar te vergelijken. Op beide indicatoren scoort DD Equity Fund substantieel beter dan het gemiddelde van de markt.

Grafiek: Koolstof Voetafdruk en intensiteit DD Equity Fund per 31 december 2023



Bron: Bloomberg/DoubleDividend

Welzijn

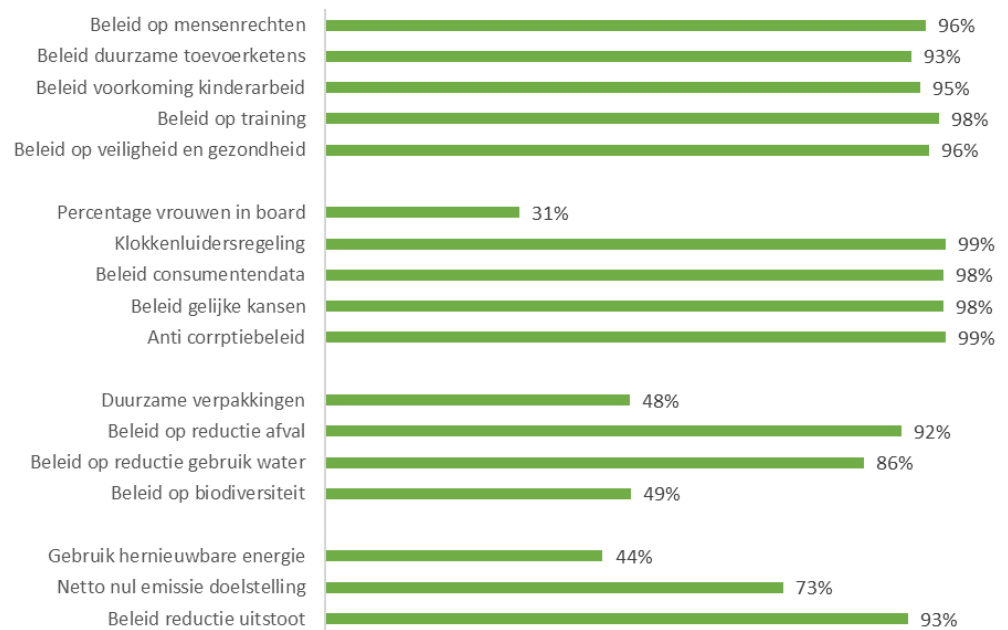
- 99% van de ondernemingen heeft anti-corruptiebeleid, onveranderd ten opzichte van een jaar eerder.
- 98% van de ondernemingen heeft beleid stimuleren gelijke kansen voor werknemers, +1% ten opzichte van een jaar eerder.
- 98% van de ondernemingen heeft beleid op onderwijs en training van personeel, +2% ten opzichte van een jaar eerder.
- 93% heeft beleid om in de keten sociale misstanden te voorkomen, +3% ten opzichte van een jaar eerder.
- 98% van de ondernemingen heeft beleid om de data van consumenten te beschermen, +1% ten opzichte van een jaar eerder.

Ecosystemen

- 48% van de ondernemingen heeft beleid op biodiversiteit, -2% ten opzichte van een jaar eerder.
- Totaal watergebruik is met 12% gedaald ten opzichte van een jaar eerder.
- 91% van de ondernemingen heeft beleid op afvalreductie, -1% ten opzichte van een jaar eerder.
- Hoeveel afval dat is gerecycled is 12% gestegen ten opzichte van een jaar eerder.
- 90% van de ondernemingen heeft beleid op verduurzaming van de keten, -1% ten opzichte van een jaar eerder.
- 48% van de ondernemingen heeft beleid op verduurzaming van verpakkingen, - 11% ten opzichte van een jaar eerder.

Grafiek: samenvatting ESG kenmerken DD Equity Fund per 31 december 2023

ESG Impact van portefeuille (% bedrijven in portefeuille)



Bron: Bloomberg/DoubleDividend

● *...en in vergelijking met 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 heeft niet als doelstelling duurzame beleggingen te doen. Het product heeft voor 1% duurzame beleggingen gedaan volgens data van Bloomberg. Het gaat met name om posities in Rockwool en Kingspan, bedrijven die materialen maken om gebouwen te verduurzamen. Het aantal bedrijven dat hierover rapporteert is echter beperkt.

- *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 heeft niet als doelstelling duurzame beleggingen te doen.

Het product heeft voor 1% aan duurzame beleggingen gedaan conform de Bloomberg data. De duurzame beleggingen zijn EU Taxonomy aligned beleggingen en voldoen daarmee aan deze waarborgen.

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.

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

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



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

DoubleDividend Management B.V. (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 uitsluitingenlijst.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Data per 31 december 2023.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31 december 2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Salesforce Inc	Information Technology	4.0%	Verenigde Staten
Amazon.Com Inc	Consumer Discretionary	3.9%	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Information Technology	3.8%	Verenigde Staten
Asml Holding Nv	Information Technology	3.1%	Nederland
Advanced Micro Devices Inc	Information Technology	2.8%	Verenigde Staten
Thermo Fisher Scient Shs	Health Care	2.8%	Verenigde Staten
Crowdstrike Holdings Inc	Information Technology	2.7%	Verenigde Staten
Applied Materials Inc	Information Technology	2.7%	Verenigde Staten
Adobe Inc	Information Technology	2.6%	Verenigde Staten
Servicenow Inc	Information Technology	2.6%	Verenigde Staten
Taiwan Semiconductor Co Adr (Repr 5 Shs)	Information Technology	2.4%	Taiwan
Nvidia Corp	Information Technology	2.4%	Verenigde Staten
Visa Inc -A-	Financials	2.3%	Verenigde Staten
Alphabet Inc -C-	Communication Services	2.1%	Verenigde Staten
Workday Inc -A-	Information Technology	2.1%	Verenigde Staten



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

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

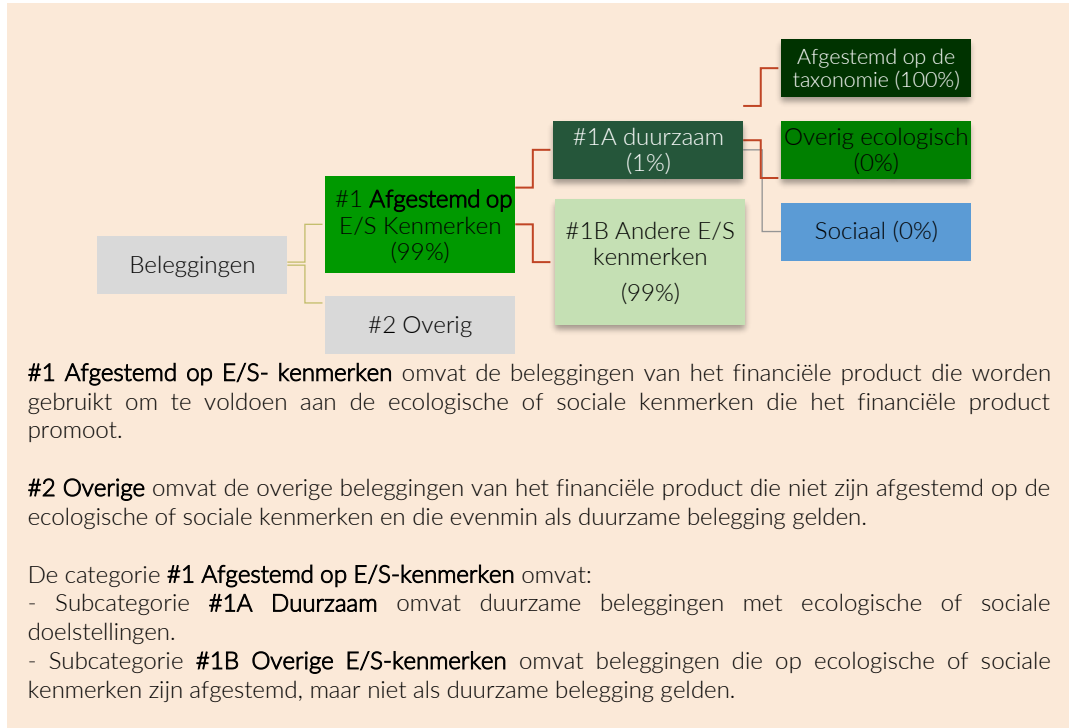
● *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*

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.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaard en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

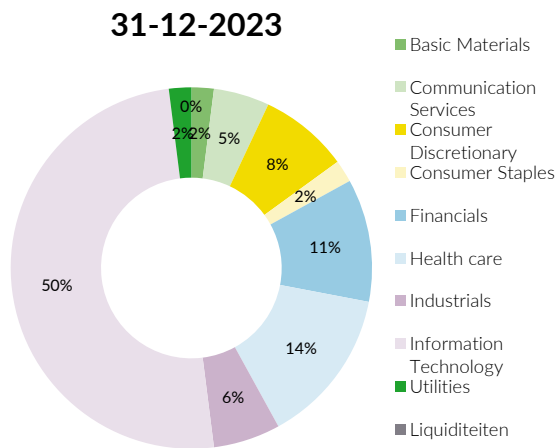
Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitiesactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



● *In welke economische sectoren werd belegd?*

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



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Gebaseerd op data uit Bloomberg was 1% van de portefeuille afgestemd op de EU taxonomie. Beschikbare data zijn echter zeer beperkt.

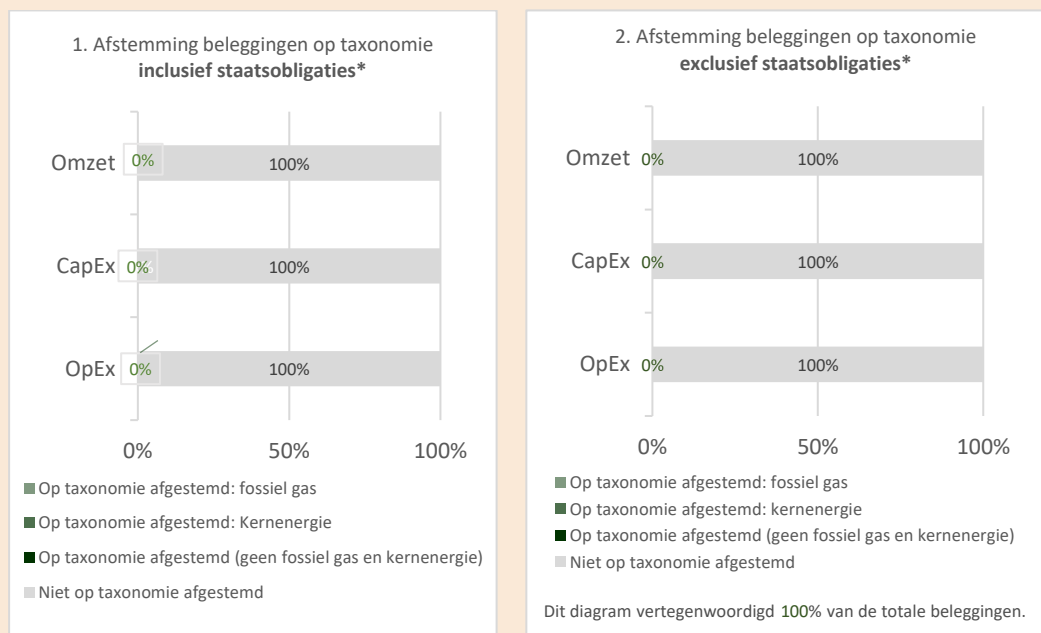
- *Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen²?*

- Ja:
 In fossiel gas In kernenergie
 Nee

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

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaalluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* **In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.**

- *Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?*
Geen data beschikbaar.
- *Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?*

Dit percentage is onveranderd gebleven met 1% ten opzichte van vorig jaar.

² Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

 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.



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

Geen data beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Geen data beschikbaar.



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

Het aandeel liquiditeiten in de portefeuille 0,7% per 31 december 2023. Het doel van de kaspositie is om aan- en verkopen van aandelen te faciliteren alsmede inkoop van participaties door het DD Equity Fund.



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

De ESG modellen van de Beheerder zijn verder uitgebreid met meer data, waardoor de ESG karakteristieken van individuele ondernemingen beter kunnen worden beoordeeld. De kwaliteit van de data zal echter nog verder moeten verbeteren, vooral bij de wat kleinere bedrijven. Ook is in samenwerking met Bloomberg meer inzicht verkregen in de koolstofintensiteit en koolstofvoetafdruk van de portefeuille.

Er zijn geen nieuwe thema's aan de portefeuille toegevoegd maar met aan- en verkopen zijn bepaalde thema's wel uitgebreid en hebben binnen bestaande thema's accentverschuivingen plaatsgevonden. Zo is het thema cybersecurity binnen de portefeuille gegroeid naar 7%. Met de verkopen in Adidas is positie in kledingindustrie verder verkleind. Binnen het thema gezondheidzorg zijn de posities in grote farmaceuten Johnson & Johnson en Merck verkocht ten gunste van meer medisch technologische bedrijven zoals Edwards Lifesciences en Stryker. Het thema verduurzaming van energie en transport is verstrekt met bedrijven zoals Enphase Energy en Nidec, terwijl het thema verduurzaming van gebouwen is verstrekt met het bedrijf Autodesk.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Er is geen benchmark aangewezen.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

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
Transfer 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