



DD EQUITY FUND

een fonds voor gemene rekening
gevestigd te Amsterdam

JAARVERSLAG 2024

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Directieverslag	3
Balans per 31 december 2024	22
Winst- en verliesrekening over 2024	23
Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2024	24
Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2024	25
Toelichting bij specifieke posten in de balans	28
Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening	35
Overige toelichtingen	41
Overige gegevens	47
Adressen	63

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)

	2024	2023	2022	2021	2020
Algemeen					
Intrinsieke waarde	213.957.793	198.646.097	179.868.981	235.068.469	120.965.838
Direct beleggingsresultaat	1.467.850	1.938.144	2.178.157	2.025.809	1.045.125
Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat	11.159.901	2.980.823	688.733	11.689.456	2.931.330
Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat	27.702.003	39.080.293	-68.244.092	17.979.866	10.366.342
Overige opbrengsten	28.357	-38.575	13.052	100.255	-488.275
Uitgaven	-1.713.130	-1.553.943	-1.588.676	-1.596.928	-835.786
Nettowinst/(-verlies)	38.644.981	42.406.742	-66.952.826	30.198.458	13.018.736
Waardeontwikkeling per participatie					
Intrinsieke waarde per 1 januari*	-	-	-	-	-
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties A*	247,32	198,98	275,68	231,79	203,81
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties B*	250,17	200,65	277,19	232,40	203,81
Intrinsieke waarde per 1 januari participaties C*	252,05	201,67	277,87	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december*	-	-	-	-	-
Intrinsieke waarde per 31 december participaties A*	296,02	247,32	198,98	275,68	231,79
Intrinsieke waarde per 31 december participaties B*	300,33	250,17	200,65	277,19	232,40
Intrinsieke waarde per 31 december participaties C*	303,35	252,05	201,67	277,87	-
Uitkering per participatie					
Uitkering per participatie	0,45	-	-	-	-
Ratio's/additionele informatie					
Rendement**	-	-	-	-	-
Rendement participaties A**	19,87%	24,30%	-27,82%	18,94%	13,73%
Rendement participaties B**	20,23%	24,68%	-27,61%	19,28%	14,03%
Rendement participaties C**	20,53%	24,98%	-27,42%	14,53%	-
Lopende kosten factor	-	-	-	-	-
Lopende kosten factor participaties A	0,94%	0,93%	0,93%	0,93%	1,04%
Lopende kosten factor participaties B	0,64%	0,63%	0,63%	0,63%	0,74%
Lopende kosten factor participaties C	0,39%	0,38%	0,38%	0,37%	-
Portefeuille omloop factor***	34,18%	47,88%	12,98%	59,37%	93,26%
Aantal participaties per 31 december	-	-	-	-	-
Aantal participaties per 31 december participaties A	485.269	536.230	581.757	533.515	359.247
Aantal participaties per 31 december participaties B	142.277	162.301	209.974	208.159	162.210
Aantal participaties per 31 december participaties C	90.920	100.850	109.000	109.000	-
Gewogen aantal participaties****	-	-	-	-	-
Gewogen aantal participaties A ****	519.977	572.036	568.639	476.454	304.457
Gewogen aantal participaties B ****	151.101	180.301	213.988	191.364	116.704
Gewogen aantal participaties C ****	93.973	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 2024. In 2024 waren er 257 handelsdagen (2023: 256).

Belangrijke gebeurtenissen 2024

Per 15 januari 2024 is een addendum gepubliceerd bij het prospectus van DD Equity Fund d.d. 2 oktober 2023. In het addendum wordt Bijlage 2: Ecologische en/of sociale kenmerken vervangen.

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 2024 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 2024 geen werknemers (2023: 0) in dienst.

Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2024 een totale vergoeding van € 853.221 (2023: € 757.031) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 822.609 (2023: € 728.709) en onkostenvergoedingen van € 30.612 (2023: € 28.322). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld zeven personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 264.294 (2023: € 215.289) 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% (2023: 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 € 255.966 (2023: € 227.109). 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 2024 was € 212.933.356 belegd in aandelen en werd € 243.680 aangehouden in contanten. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.467.850 en het indirecte beleggingsresultaat € 38.861.904. Over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 bedroeg het totaal netto rendement 19,87% voor participaties A, 20,23% voor participaties B en 20,53% voor participaties C, inclusief de uitkering van € 0,45.

Op 31 december 2024 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 296,02, per participatie B € 300,33 en per participatie C € 303,35.

	31-12-2024	31-12-2023
Totale intrinsieke waarde	€ 213.957.793	€ 198.646.097
Totale uitstaande participaties	718.466	799.381
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 143.647.140	€ 132.622.940
Aantal participaties A	485.269	536.230
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 296,02	€ 247,32
Totale intrinsieke waarde B	€ 42.730.349	€ 40.603.593
Aantal participaties B	142.277	162.301
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 300,33	€ 250,17
Totale intrinsieke waarde C	€ 27.580.304	€ 25.419.564
Aantal participaties C	90.920	100.850
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 303,35	€ 252,05

*De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming

Het Fonds stelt in principe één keer per jaar een deel van het behaalde resultaat in contanten ter beschikking aan de participanten. Op 30 mei 2024 heeft DD Equity Fund een uitkering van € 0,45 per participatie in contanten uitgekeerd. Hiermee bedraagt het uitkeringsrendement 0,18% voor zowel participaties A, participaties B als participaties C op basis van de intrinsieke waarde per 31 december 2023 (participaties A, B en C).

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in 2024. 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.

2024 was een bewogen jaar, dat werd getekend door ontwikkelingen in de rente, dalende inflatiecijfers, ontwikkelingen rond kunstmatige intelligentie (AI), oorlogen en oplopende geopolitieke spanningen. Ondanks het grote aantal onzekerheden hebben de aandelenmarkten goed gepresteerd. De koersen stegen sterk, al profiteerden niet alle sectoren en regio's in gelijke mate. De dominantie van de Amerikaanse aandelenmarkt, en dan met name de technologiesector, blijft toenemen.

2024 was het jaar waarin de daling van de inflatie doorzette en de centrale banken over zijn gegaan tot een reeks van renteverlagingen. De economie presteerde sterker dan verwacht, met name in de Verenigde Staten. Ook was 2024 het jaar van verkiezingen in veel landen, waarvan de Amerikaanse presidentsverkiezing voor de financiële markten de belangrijkste was. De overtuigende overwinning van Trump gaf de aandelenmarkt tegen het eind van het jaar vertrouwen.

Het aantal onzekerheden blijft echter groot. De economie heeft zich in de Verenigde Staten beter ontwikkeld dan verwacht. In veel andere delen van de wereld, waaronder Europa en China, heeft de economie zich echter veel minder gunstig ontwikkeld in 2024. Ook is de inflatie dalend, maar evenzeer hardnekkig. In een groot deel van de wereld is de doelstelling van circa 2% inflatie nog niet bereikt en ligt deze op korte termijn ook niet binnen handbereik. De politiek en geopolitiek heeft zich in 2024 ontwikkeld tot de grootste onzekere factor voor de wereld en daarmee ook voor de ontwikkelingen op de financiële markten. Tot slot staat verduurzaming al enige tijd onder druk en zowel beleggers als bedrijven spelen hier een negatieve rol. Verduurzaming heeft duidelijk het momentum verloren. Een groeiend aantal bedrijven schroeft de klimaatambities terug onder druk van (rechts-conservatieve) beleggers en inconsistent overheidsbeleid.

De volgende tabel laat zien dat de positieve bijdrage aan het resultaat het afgelopen jaar vooral van een klein aantal technologiebedrijven kwam. Met name NVIDIA (+189,4%) en toeleverancier TSMC (+105,5%) leverden samen bijdrage van 6,8% aan het resultaat voor het jaar.

Tabel: top 5 rendement en bijdrage aan jaarresultaat (in €)

Top 5 bijdrage positief			Top 5 bijdrage negatief		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
NVIDIA (VS)	189,4%	4,2%	SolarEdge (VS)	-84,5%	-0,7%
TSMC (VS)	105,5%	2,6%	Samsung SDI (Z-Korea)	-51,1%	-0,6%
Amazon (VS)	54,1%	2,4%	Adobe (VS)	-20,5%	-0,6%
Alphabet (VS)	44,9%	1,8%	Dexcom (VS)	-31,3%	-0,6%
ServiceNow (VS)	60,1%	1,6%	Enphase (VS)	-44,5%	-0,4%

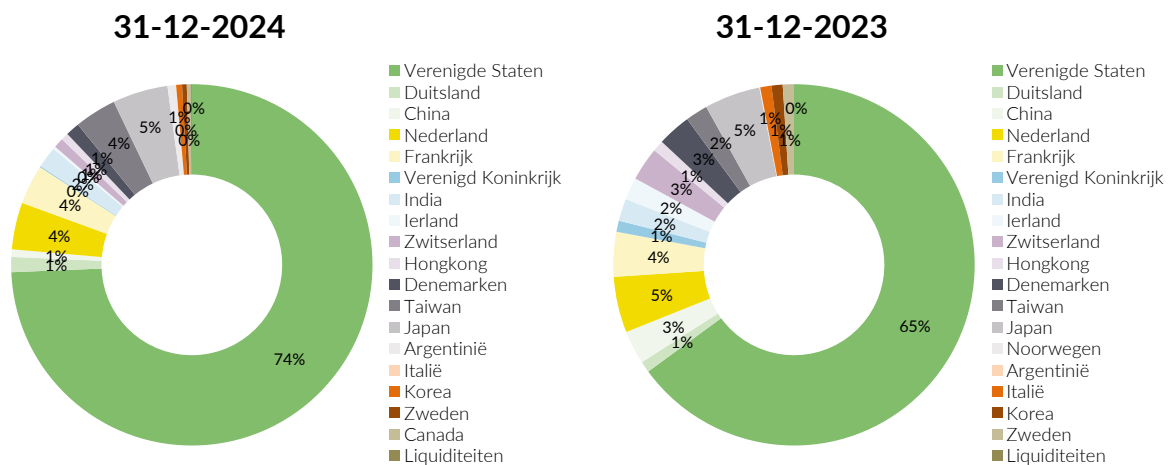
Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Ook andere technologiebedrijven waaronder Amazon, Alphabet en ServiceNow leverden een aanzienlijke bijdrage. De top vijf was daarmee verantwoordelijk voor meer dan de helft van het jaarresultaat van het Fonds in 2024. Dit fenomeen, waarbij een klein aantal voornamelijk Amerikaanse technologie aandelen verantwoordelijk zijn voor een groot deel van het jaarresultaat was afgelopen jaar marktbreed zichtbaar. Vooral bedrijven actief in de energietransitie stonden sterk onder druk in 2024.

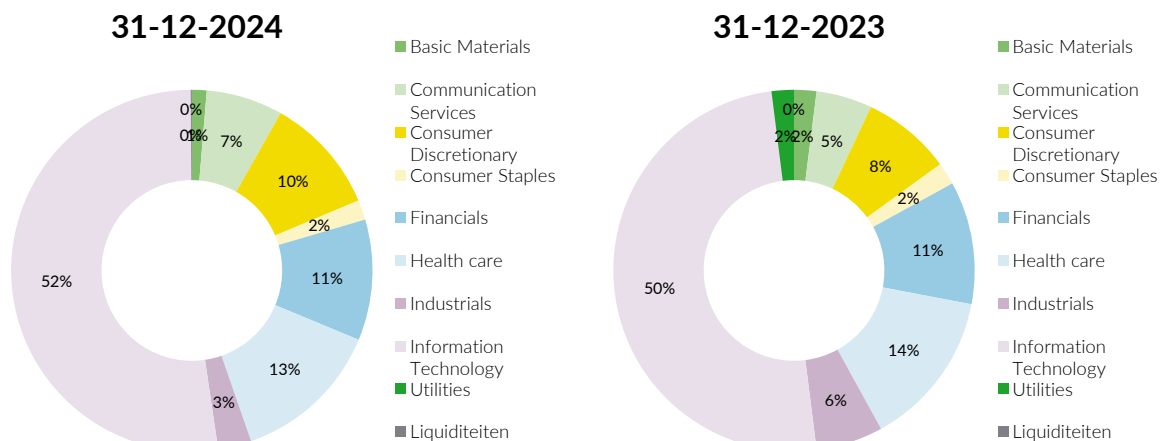
De strategie van het DD Equity Fund is de afgelopen jaren aangescherpt. De portefeuille is opgebouwd rond een aantal trendmatige thema's waarvan de hoofdthema's technologie en innovatie, gezondheidszorg en verduurzaming zijn. Ook heeft het Fonds meer een groeiprofiel gekregen. Rond de hoofdthema's zijn 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 bedroeg 74 per eind 2024.

Spreiding portefeuille over landen en sectoren ultimo 2024 en 2023

Verdeling van de landen waar de ondernemingen gevestigd zijn:



Verdeling portefeuille naar ICB (Industry Classification Benchmark) sector:



Vooruitzichten

Ondanks de vele onzekerheden zijn er ook voldoende redenen voor een meer optimistische blik. De macro-economische signalen zijn gunstig: de economie presteert beter dan verwacht en veel centrale banken zullen in 2025 mogelijk de rente verder verlagen. Ook in China wordt het komende jaar een meer stimulerend beleid verwacht. Daarnaast is het fiscaal beleid expansief, met grote overheidsinvesteringen in infrastructuur, defensie, digitalisering en energietransitie. De economische cyclus bevindt zich dus in een gunstige fase, ondersteund door monetair en fiscaal beleid.

Voor de wat langere termijn vormen vooral de ontwikkelingen rond AI een belangrijke kans voor de maatschappij, economie en financiële markten. AI heeft zich afgelopen jaar definitief gevestigd als een factor die ons leven en onze economie fundamenteel gaan transformeren. De investeringen in AI bevinden zich nog steeds in een vroege fase en de potentie van AI is ongekend groot. Hoewel er dus veel onzekerheden blijven, kijken we met vertrouwen naar de toekomst. We hebben er vertrouwen in dat onze lange termijn doelstellingen haalbaar zijn dankzij onze beleggingsfilosofie en positionering rond thema's als digitalisering, innovatie, gezondheidszorg en verduurzaming. Gezien de vele onzekerheden blijft een lange beleggingshorizon en voldoende spreiding echter essentieel.

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

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

het risicoprofiel die de Beheerder daaraan toekent. DD Equity Fund richt zich daarbij op de lange termijn.

(iv) Portefeuille constructie

De stappen één tot en met drie bewerkstelligen dat het belegbaar universum aanzienlijk is verkleind. Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Equity Fund wordt gekomen tot een selectie van ten minste 25 aandelen van hoge kwaliteit met een wereldwijde spreiding naar landen en sectoren. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. DD Equity Fund stuurt niet actief op landen- of sectorwegingen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen en/of sectoren niet een te zware weging in de portefeuille hebben. Het doel is een breed gespreide portefeuille van duurzame en kwaliteitsaandelen met een relatief laag risicoprofiel.

(v) Monitoring

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

Duurzaamheid

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

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

- Klimaat
- Ecosystemen
- Welzijn

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

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

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

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

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

Duurzaamheidsrisico's kunnen ertoe leiden dat het rendement van DD Equity Fund lager wordt. DD Equity Fund is een wereldwijd aandelenfonds. Door deze diversiteit aan aandelen binnen het Fonds is er ook een grote diversiteit aan duurzaamheidsrisico's 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.

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 2024 geen gebruik gemaakt. Het Fonds leent geen aandelen uit. Ook heeft het Fonds in 2024 geen gebruik gemaakt van vreemd vermogen. DD Equity Fund heeft een Essentiële-informatiedocument opgesteld. In het Essentiële-informatiedocument 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 196,0% (participaties A), hetgeen neerkomt op een geannualiseerd rendement van 9,7% 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 2024 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 17,4%.

Concentratierisico

Het Fonds belegt in ten minste 25 aandelen van ondernemingen. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. Het Fonds stuurt niet actief op landen- of sectorwegingen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen en/of sectoren niet een te zware weging in de portefeuille hebben. Het overzicht van de geografische- en sectorverdeling van de beleggingen in aandelen is opgenomen onder Ontwikkelingen in de markt en portefeuille in het Directieverslag. In totaal belegde het Fonds per 31 december 2024 in 74 ondernemingen (2023: 77).

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 2024 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	81,9%
Beleggingen genoteerd in Zwitserse frank	0,9%
Beleggingen genoteerd in euro	9,1%
Beleggingen genoteerd in Deense kroon	1,2%
Beleggingen genoteerd in Zweedse kroon	0,4%
Beleggingen genoteerd in Japanse yen	5,0%
Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar	1,3%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	0,1%
Liquiditeiten in euro	0,1%

Risicobereidheid

De risico's en onzekerheden waaraan het Fonds en haar participanten zijn blootgesteld, worden acceptabel en passend geacht in relatie tot het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstelling. Het Fonds heeft een lange termijn beleggingshorizon en belegt volgens een duidelijk beleggingsproces in duurzame ondernemingen van hoge kwaliteit. Het Fonds is een 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 2024 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.

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 2024 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 2024

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2024 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 2024 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 2024 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 2024 tot en met 31 december 2024 ("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, 20 januari 2025
CACEIS Bank, Netherlands Branch

Amsterdam, 29 april 2025

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

DD Equity Fund

Jaarrekening 2024

Balans per 31 december 2024

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	6.1	<u>212.933.356</u>	<u>197.338.658</u>
		212.933.356	197.338.658
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen	6.2	<u>986.367</u>	<u>1.104.901</u>
		986.367	1.104.901
<i>Liquiditeiten</i>	6.3	<u>243.680</u>	<u>396.162</u>
Totaal activa		<u><u>214.163.403</u></u>	<u><u>198.839.721</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	6.4		
Participatiekapitaal A		85.342.003	100.072.934
Participatiekapitaal B		24.894.475	30.402.849
Participatiekapitaal C		22.479.658	25.229.533
Overige reserves A		32.316.015	4.750.689
Overige reserves B		10.132.723	921.777
Overige reserves C		147.938	-5.138.427
Onverdeelde winst A		25.989.122	27.799.317
Onverdeelde winst B		7.703.151	9.278.967
Onverdeelde winst C		<u>4.952.708</u>	<u>5.328.458</u>
		<u>213.957.793</u>	<u>198.646.097</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva	6.5	<u>205.610</u>	<u>193.624</u>
Totaal passiva		<u><u>214.163.403</u></u>	<u><u>198.839.721</u></u>
 Intrinsieke waarde per participatie A	6.6	296,02	247,32
Intrinsieke waarde per participatie B		300,33	250,17
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>303,35</u>	<u>252,05</u>

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

Winst- en verliesrekening over 2024

(bedragen in euro's)

	Noot	2024	2023
Opbrengsten	7.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		1.467.850	1.938.144
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		11.159.901	2.980.823
Ongerealiseerd		27.702.003	39.080.293
		<u>38.861.904</u>	<u>42.061.116</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>28.357</u>	<u>-38.575</u>
Totaal opbrengsten		40.358.111	43.960.685
Uitgaven	7.2		
Managementvergoeding A		1.142.671	1.036.351
Managementvergoeding B		210.198	205.816
Managementvergoeding C		65.961	60.718
Bewaarkosten		89.682	87.647
Overige bedrijfskosten		<u>204.618</u>	<u>163.411</u>
		1.713.130	1.553.943
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>38.644.981</u>	<u>42.406.742</u>
Vennootschapsbelasting	7.3	-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u>38.644.981</u>	<u>42.406.742</u>
Winst/(-verlies) per participatie A*		49,98	48,60
Winst/(-verlies) per participatie B*		50,98	51,46
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>52,70</u>	<u>50,51</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 2024. Dit bedroeg 519.977 voor participaties A, 151.101 voor participaties B en 93.973 voor participaties C (2023: 572.036 voor participaties A, 180.301 voor participaties B en 105.496 voor participaties C).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2024

(bedragen in euro's)

	Noot	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		38.644.981	42.406.742
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-27.702.003	-39.080.293
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-11.159.901	-2.980.823
Aankoop beleggingen		-49.374.278	-56.984.576
Verkoop beleggingen		72.641.484	80.235.062
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		118.535	-57.340
. mutatie overige schulden		11.986	-28.064
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		23.180.804	23.510.708
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-36.407.023	-33.751.740
Uitgifte participaties		13.417.843	10.122.114
Uitkering participanten		-344.106	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-23.333.286	-23.629.626
Totale kasstroom		-152.482	-118.918
Liquide middelen aan het begin van het jaar	6.4	396.162	515.080
Netto kasstroom		-152.482	-118.918
Liquide middelen aan het eind van het jaar	6.4	243.680	396.162

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2024

(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	2024	2023
Amerikaanse dollar	0,966	0,905
Pond sterling	1,209	1,154
Zwitserse frank	1,066	1,076
Zweedse kroon	0,087	0,090
Deense kroon	0,134	0,134
Japanse yen	0,006	0,006
Hongkong dollar	0,124	0,116

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 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2023 €	% van totale beleggingen
Aandelen					
ACCENTURE PLC-CL A	1.500	509.594	0,24%	-	-
ADOBE INC	12.500	5.367.938	2,52%	5.130.765	2,59%
ADVANCED MICRO DEVICES	39.000	4.549.310	2,14%	5.604.689	2,84%
ADVANTEST CORP	38.000	2.147.755	1,01%	1.724.946	0,87%
ADYEN NV	2.300	3.305.100	1,55%	2.566.520	1,30%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	8.000	1.037.875	0,49%	1.636.165	0,83%
AIA GROUP LTD	200.000	1.399.853	0,66%	1.577.834	0,80%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	10.000	2.800.966	1,32%	1.611.099	0,81%
ALIBABA GROUP	-	-	-	1.139.379	0,58%
ALPHABET INC-CL A	25.000	4.570.256	2,15%	2.782.040	1,41%
ALPHABET INC-CL C	38.000	6.988.624	3,28%	4.210.103	2,13%
AMAZON.COM INC	62.000	13.135.857	6,17%	7.702.566	3,90%
APPLIED MATERIALS INC	32.000	5.025.746	2,36%	5.281.782	2,68%
ASML HOLDING NV	8.300	5.633.210	2,65%	6.135.300	3,11%
ASSA ABLOY -B- NEW I	-	-	-	1.694.992	0,86%
ATLAS COPCO AB-A SHS	60.000	885.461	0,42%	-	-
AUTODESK INC	5.750	1.641.263	0,77%	1.322.482	0,67%
BAIDU INC	-	-	-	560.177	0,28%
BLOCK INC -A-	-	-	-	1.140.659	0,58%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	13.000	1.121.352	0,53%	-	-
BROADCOM INC	9.500	2.126.972	1,00%	-	-
CRISPR THERAPEUTICS AG	11.000	418.117	0,20%	623.365	0,32%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	6.500	2.147.793	1,01%	5.316.037	2,69%
DAIFUKU CO LTD	126.000	2.555.008	1,20%	2.307.884	1,17%
DANAHER CORP	15.000	3.325.205	1,56%	3.769.628	1,91%
DEXCOM INC	28.000	2.102.907	0,99%	-	-
DOCUSIGN INC	-	-	-	1.076.359	0,55%
DR. MARTENS PLC	250.000	218.312	0,10%	255.611	0,13%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	40.000	2.859.681	1,34%	2.968.135	1,50%
ENEL SPA	-	-	-	2.019.000	1,02%
ENPHASE ENERGY INC	14.000	928.556	0,44%	1.674.702	0,85%
ESSILORLUXOTTICA	9.500	2.238.200	1,05%	2.360.800	1,20%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	11.500	832.709	0,39%	1.390.146	0,70%
FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES	-	-	-	1.631.376	0,83%
GENMAB A/S	8.000	1.601.126	0,75%	2.312.682	1,17%
GRAIL INC	2.116	36.476	0,02%	-	-
HDFC BANK LTD-ADR	40.000	2.466.828	1,16%	2.551.596	1,29%
ILLUMINA INC	8.000	1.032.390	0,48%	1.701.661	0,86%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	60.000	1.884.000	0,88%	1.701.000	0,86%
INFOSYS LTD-SP ADR	75.000	1.587.639	0,75%	1.497.488	0,76%
INTEGRAL AD SCIENCE HOLDING	40.000	403.284	0,19%	833.712	0,42%
INTUIT INC	5.800	3.520.328	1,65%	3.394.903	1,72%
JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	-	-	-	468.588	0,24%

	Aantal aandelen 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2023 €	% van totale beleggingen
Aandelen (vervolg)					
KEYENCE CORP	6.000	2.382.831	1,12%	1.994.432	1,01%
KINGSPAN GROUP	-	-	-	1.489.600	0,75%
LAM RESEARCH CORP	43.000	2.999.411	1,41%	-	-
LAM RESEARCH CORP	-	-	-	3.190.757	1,62%
LEGRAND SA	-	-	-	1.552.650	0,79%
L'OREAL	3.000	1.025.550	0,48%	-	-
LULULEMON ATHLETICA INC	2.000	738.600	0,35%	-	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6.700	4.257.850	2,00%	4.034.800	2,04%
MARVELL TECHNOLOGY INC	24.000	2.559.923	1,20%	-	-
MASTERCARD INC - A	6.750	3.432.494	1,61%	3.088.834	1,57%
MEDTRONIC HLD	-	-	-	2.237.270	1,13%
MERCADOLIBRE INC	1.000	1.642.144	0,77%	711.329	0,36%
MICROSOFT CORP	28.000	11.397.393	5,35%	7.489.141	3,80%
NESTLE SA-REG	24.000	1.914.987	0,90%	1.992.783	1,01%
NETFLIX INC	3.000	2.582.289	1,21%	1.542.643	0,78%
NIDEC CORP	40.000	701.736	0,33%	731.377	0,37%
NIKE INC -CL B	26.000	1.899.971	0,89%	1.670.837	0,85%
NOVO NORDISK A/S-B	12.500	1.046.297	0,49%	-	-
NOVOZYMES -B-	-	-	-	1.493.450	0,76%
NUTANIX INC - A	20.000	1.181.651	0,55%	-	-
NVIDIA CORP	57.000	7.392.110	3,47%	4.707.201	2,39%
ORACLE CORP	16.000	2.574.833	1,21%	-	-
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES	-	-	-	348.382	0,18%
PALO ALTO NETWORKS INC	23.000	4.041.603	1,90%	3.737.220	1,89%
PAYPAL HOLDINGS INC	62.000	5.110.285	2,40%	3.780.274	1,92%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	250.000	1.431.244	0,67%	1.434.368	0,73%
PURE STORAGE INC - CLASS A	15.000	889.860	0,42%	-	-
RINGCENTRAL INC-CLASS A	33.000	1.115.722	0,52%	1.075.680	0,55%
ROCHE HOLDING LTD	-	-	-	1.840.916	0,93%
ROCKWOOL SHS -B-	-	-	-	1.457.902	0,74%
SALESFORCE INC	22.000	7.103.100	3,34%	7.860.970	3,98%
SAMSUNG SDI CO-144A REGS GDR	28.000	1.122.800	0,53%	2.268.000	1,15%
SERVICENOW INC	3.750	3.839.160	1,80%	5.116.480	2,59%
SNOWFLAKE INC-CLASS A	6.500	969.256	0,46%	-	-
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	18.300	240.348	0,11%	1.550.609	0,79%
SONOVA HOLDING NAM-AKT	-	-	-	1.180.596	0,60%
STRYKER CORP	9.000	3.129.358	1,47%	1.219.907	0,62%
SYNOPSIS INC	7.000	3.281.043	1,54%	466.130	0,24%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	42.000	8.010.217	3,76%	4.801.521	2,43%
TENCENT HOLDINGS LTD	-	-	-	1.361.505	0,69%
TERADYNE INC	19.000	2.310.459	1,09%	2.848.939	1,44%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	9.000	4.521.555	2,12%	5.525.809	2,80%
TOKYO ELECTRON LTD	18.500	2.749.322	1,29%	3.827.165	1,94%
UNILEVER	-	-	-	1.096.375	0,56%
UNION PACIFIC CORP	10.000	2.202.221	1,03%	2.001.159	1,01%
UNITEDHEALTH GROUP INC	7.500	3.663.882	1,72%	-	-
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	3.590	728.921	0,34%	-	-
VISA INC-CLASS A SHARES	19.000	5.798.899	2,72%	4.478.025	2,27%
WORKDAY INC-CLASS A	18.000	4.485.312	2,11%	4.123.469	2,09%
ZALANDO SE	31.000	1.004.090	0,47%	664.950	0,34%
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	-	-	-	1.041.561	0,53%
ZSCALER INC	17.500	3.048.938	1,43%	2.627.471	1,33%
	2.306.856	212.933.356	100%	197.338.658	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 2024 €	Beleggingen aandelen 2023 €
Per 1 januari	197.338.658	178.528.028
Aankopen	49.374.278	56.984.576
Verkopen	-72.641.484	-80.235.062
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	38.861.904	42.061.116
Per 31 december	212.933.356	197.338.658

6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

	31-12-2024 €	31-12-2023 €
Dividend	75.189	101.833
Terug te vragen dividendbelasting	896.178	775.919
Vordering uit hoofde van verkooptransactie	-	185.081
Vordering uit hoofde van uitgegeven participaties	15.000	42.068
	986.367	1.104.901

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

	31-12-2024 €	31-12-2023 €
Liquiditeiten	243.680	396.162

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 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
Uitkering participanten	-	-	-	-
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>
Saldo per 1 januari 2024	100.072.934	4.750.689	27.799.317	132.622.940
Resultaatbestemming vorig jaar	-	27.799.317	-27.799.317	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	25.989.122	25.989.122
Uitkering participanten	-	-233.991	-	-233.991
Inkoop participaties	-27.044.862	-	-	-27.044.862
Uitgifte participaties	12.313.931	-	-	12.313.931
Saldo per 31 december 2024	<u>85.342.003</u>	<u>32.316.015</u>	<u>25.989.122</u>	<u>143.647.140</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
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
Uitkering participanten	-	-	-	-
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>
Saldo per 1 januari 2024	30.402.849	921.777	9.278.967	40.603.593
Resultaatbestemming vorig jaar	-	9.278.967	-9.278.967	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	7.703.151	7.703.151
Uitkering participanten	-	-68.021	-	-68.021
Inkoop participaties	-6.612.286	-	-	-6.612.286
Uitgifte participaties	1.103.912	-	-	1.103.912
Saldo per 31 december 2024	<u>24.894.475</u>	<u>10.132.723</u>	<u>7.703.151</u>	<u>42.730.349</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
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
Uitkering participanten	-	-	-	-
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>
Saldo per 1 januari 2024	25.229.533	-5.138.427	5.328.458	25.419.564
Resultaatbestemming vorig jaar	-	5.328.458	-5.328.458	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	4.952.708	4.952.708
Uitkering participanten	-	-42.093	-	-42.093
Inkoop participaties	-2.749.875	-	-	-2.749.875
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 31 december 2024	<u>22.479.658</u>	<u>147.938</u>	<u>4.952.708</u>	<u>27.580.304</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 85.342.003, participatiekapitaal B € 24.894.475 en participatiekapitaal C € 22.479.658 en bestaat uit 485.269 participaties A, 142.277 participaties B en 90.920 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>2024</u>	<u>2023</u>
Aantal participaties per 1 januari	799.381	900.731
Uitgifte participaties	49.467	44.881
Inkoop participaties	<u>-130.381</u>	<u>-146.231</u>
Aantal participaties per 31 december	<u>718.466</u>	<u>799.381</u>

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Aantal participaties A per 1 januari	536.230	581.757
Uitgifte participaties A	45.435	41.726
Inkoop participaties A	<u>-96.396</u>	<u>-87.253</u>
Aantal participaties A per 31 december	<u>485.269</u>	<u>536.230</u>

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Aantal participaties B per 1 januari	162.301	209.974
Uitgifte participaties B	4.031	3.155
Inkoop participaties B	<u>-24.055</u>	<u>-50.828</u>
Aantal participaties B per 31 december	<u>142.277</u>	<u>162.301</u>

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Aantal participaties C per 1 januari	100.850	109.000
Uitgifte participaties C	-	-
Inkoop participaties C	<u>-9.930</u>	<u>-8.150</u>
Aantal participaties C per 31 december	<u>90.920</u>	<u>100.850</u>

Alle (her)uitgaven 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:

	31-12-2024 €	31-12-2023 €
Kosten beheer fonds	120.592	113.158
Accountantskosten	7.029	6.955
Schuld uit hoofde van inkoop participaties	43.518	21.238
Overig	34.471	52.273
Totaal overige schulden	205.610	193.624

6.6) Intrinsieke waarde per participatie

	31-12-2024 €	31-12-2023 €	31-12-2022 €
Intrinsieke waarde	213.957.793	198.646.097	179.868.981
Aantal participaties	718.466	799.381	900.731
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	143.647.140	132.622.940	115.755.641
Aantal participaties A	485.269	536.230	581.757
Intrinsieke waarde per participatie A	296,02	247,32	198,98
Intrinsieke waarde B	42.730.349	40.603.593	42.131.560
Aantal participaties B	142.277	162.301	209.974
Intrinsieke waarde per participatie B	300,33	250,17	200,65
Intrinsieke waarde C	27.580.304	25.419.564	21.981.780
Aantal participaties C	90.920	100.850	109.000
Intrinsieke waarde per participatie C	303,35	252,05	201,67

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	2024 €	2023 €
Dividend	1.467.850	1.938.144
	<u>1.467.850</u>	<u>1.938.144</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	2024 €	2023 €
Gerealiseerde winst	25.493.637	14.970.817
Gerealiseerde verlies	-14.333.736	-11.989.994
Gerealiseerde resultaat	<u>11.159.901</u>	<u>2.980.823</u>
Ongerealiseerde winst	44.913.853	54.115.287
Ongerealiseerde verlies	-17.211.850	-15.034.994
Ongerealiseerde resultaat	<u>27.702.003</u>	<u>39.080.293</u>
Totaal indirect resultaat	<u>38.861.904</u>	<u>42.061.116</u>

Overige opbrengsten

	2024 €	2023 €
Op- en afslag	92.150	71.803
Ongerealiseerd valutakoersverschil dollarrekening	-98.609	-122.075
Interest	34.816	11.698
	<u>28.357</u>	<u>-38.575</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 2024 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds (2023: negatief).

7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	2024 €	2023 €
Managementvergoeding A	1.142.671	1.036.351
Managementvergoeding B	210.198	205.816
Managementvergoeding C	65.961	60.718
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten (CACEIS Bank, Netherlands Branch)	42.602	39.150
Bewaarloon	47.079	48.497
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Interestkosten	36.055	1.199
Accountantskosten	23.233	22.724
Administratiekosten	21.970	21.682
Agentkosten	12.562	19.576
Toezichtskosten	21.000	21.145
Overige operationele kosten	89.798	77.085
	<u>1.713.129</u>	<u>1.553.943</u>

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

	2024 €	2023 €
Controle van de jaarrekening	23.233	22.724
Andere controle opdrachten	-	-
Fiscale adviesdiensten	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-
	<u>23.233</u>	<u>22.724</u>

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2024 door Forvis Mazars Accountants N.V. hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2024, ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2024 zijn verricht (2023: 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 2024 is een managementvergoeding A van € 1.142.671, managementvergoeding B van € 210.198 en managementvergoeding C € 65.691 (2023: managementvergoeding A € 1.036.351, managementvergoeding B € 205.816 en managementvergoeding C € 60.718) 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.

	2024 €	2024 %	2023 €	2023 %	Prospectus* %
Managementvergoeding A	1.142.671	0,80%	1.036.351	0,80%	0,80%
Managementvergoeding B	210.198	0,50%	205.816	0,50%	0,50%
Managementvergoeding C	65.961	0,25%	60.718	0,25%	0,25%
Bewaarderskosten	42.602	0,02%	39.150	0,02%	0,02%
Bewaarloon	47.079	0,02%	48.497	0,02%	0,03%
Agentkosten	12.562	0,01%	19.576	0,01%	4.500
<i>Overige bedrijfskosten:</i>					
Interestkosten	36.055	-	1.199	-	-
Accountantskosten	23.233	0,01%	22.724	0,01%	22.500
Administratiekosten	21.970	0,01%	21.682	0,01%	33.500
Toezichtskosten	21.000	0,01%	21.145	0,01%	21.000
Overige operationele kosten	89.798	0,05%	77.085	0,05%	-
	192.056	0,07%	143.836	0,07%	max. 0,30%
Totaal kosten participaties A	1.341.670	0,94%	1.203.128	0,93%	max. 1,17%
Totaal kosten participaties B	268.754	0,64%	258.836	0,63%	max. 0,87%
Totaal kosten participaties C	102.706	0,39%	91.979	0,38%	max. 0,62%

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

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

257 handelsdagen in 2024 (2023: 256). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 143.385.141, voor participaties B € 42.191.665 en voor participaties C € 26.476.538 (2023: voor participaties A € 129.504.655, voor participaties B € 41.170.713 en voor participaties C € 24.274.279). De lopende kosten factor over 2024 was 0,94% voor participaties A, 0,64% voor participaties B en 0,39% voor participaties C (2023: 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

	2024 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	1.142.671	0,80%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	60.641	
Interestkosten	24.379	
Accountantskosten	15.709	
Administratiekosten	14.856	
Agentkosten	8.495	
Toezichtskosten	14.200	
Overige operationele kosten	60.719	
	198.999	0,14%
	<u>1.341.670</u>	<u>0,94%</u>

Lopende kosten factor participaties B

	2024 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	210.198	0,50%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	17.844	
Interestkosten	7.174	
Accountantskosten	4.623	
Administratiekosten	4.371	
Agentkosten	2.499	
Toezichtskosten	4.178	
Overige operationele kosten	17.867	
	58.556	0,14%
	268.754	0,64%

Lopende kosten factor participaties C

	2024 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	65.961	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	11.197	
Interestkosten	4.502	
Accountantskosten	2.901	
Administratiekosten	2.743	
Agentkosten	1.568	
Toezichtskosten	2.622	
Overige operationele kosten	11.212	
	36.745	0,14%
	102.706	0,39%

De portefeuille omloop factor bedraagt 34 (34%). Voor 2023 bedroeg de portefeuille omloop factor 48 (48%). 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

	2024 €	2023 €
Winst/(-verlies) participaties A	25.989.122	27.799.317
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	519.977	572.036
Winst/ (-verlies) per participatie A	49,98	48,60
Winst/(-verlies) participaties B	7.703.151	9.278.967
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	151.101	180.301
Winst/ (-verlies) per participatie B	50,98	51,46
Winst/(-verlies) participaties C	4.952.708	5.328.458
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	93.973	105.496
Winst/ (-verlies) per participatie C	52,70	50,51

De berekening van de winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 25.989.122 voor participaties A, € 7.703.151 voor participaties B en € 4.952.708 voor participaties C (2023: € 27.799.317 voor participaties A, € 9.278.967 voor participaties B en € 5.328.458 voor participaties C) en op respectievelijk 519.977, 151.101 en 93.973 (2023 572.036 (A) 180.301 (B) en 105.496 (C)) gewogen aantal uitstaande participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in 2024. In totaal waren er 257 handelsdagen in 2024 (2023: 256).

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 2024 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 2024 bedroeg de standaarddeviatie van het Fonds 17,4%.

Concentratierisico

Het Fonds belegt in ten minste 25 aandelen van ondernemingen. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. Het Fonds stuurt niet actief op landen- of sectorwegingen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen en/of sectoren niet een te zware weging in de portefeuille hebben. Het overzicht van de geografische- en sectorverdeling van de beleggingen in aandelen is opgenomen onder Ontwikkelingen in de markt en portefeuille in het Directieverslag. In totaal belegde het Fonds per 31 december 2024 in 74 ondernemingen (2023: 77).

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 2024 is de valutaverdeling van het Fonds als volgt:

Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar	81,9%
Beleggingen genoteerd in Zwitserse frank	0,9%
Beleggingen genoteerd in euro	9,1%
Beleggingen genoteerd in Deense kroon	1,2%
Beleggingen genoteerd in Zweedse kroon	0,4%
Beleggingen genoteerd in Japanse yen	5,0%
Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar	1,3%
Beleggingen genoteerd in Pond sterling	0,1%
Liquiditeiten in euro	0,1%

Tegenpartijrisico

Het Fonds loopt het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij waarmee het Fonds samenwerkt in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen. Als gevolg hiervan kunnen vorderingen van het Fonds, in geld of financiële instrumenten, op deze partij(en) oninbaar blijken. Het afschrijven van dergelijke vorderingen vermindert het eigen vermogen van het Fonds. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

Afwikkelingsrisico

Het Fonds is gevoelig voor het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

Bewaarnemingsrisico

Het Fonds loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa (bewaarnemingsrisico) als gevolg van insolvabiliteit, 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 2024 geen werknemers (2023: 0) in dienst.

12) Beloningsbeleid

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2024 een totale vergoeding van € 853.211 (2023: € 757.031) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 822.609 (2023: € 728.709) en onkostenvergoedingen van € 30.612 (2023: € 28.322). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld zeven personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 264.294 (2023: € 215.289) 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% (2023: 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 € 255.966

(2023: € 227.109). 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

	2024 €
Nettoresultaat	<u>38.644.981</u>
Toevoeging aan de overige reserves	38.644.981

Het resultaat van € 38.644.981 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Op 30 mei 2024 heeft DD Equity Fund een uitkering van € 0,45 per participatie in contanten uitgekeerd.

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 29 april 2025 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 29 april 2025

De directie
DoubleDividend Management B.V.
W.P.C. Kastrop en 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 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin van het boekjaar 2024. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het begin van het boekjaar 2024 350 aandelen PayPal Holdings. Aan het einde van het boekjaar 2024 had de heer W.P.C. Kastrop geen persoonlijk belang bij een belegging van het Fonds.

Mevrouw D. Timmerman heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin en einde van het boekjaar 2024.

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 2024 (direct en indirect) 4.378 participaties en per 31 december 2024 4.442 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 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 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 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2024;
2. de winst-en-verliesrekening over 2024; 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 45 van de toelichting van de jaarrekening en naar pagina 17 van het verslag van de beheerder waarin de directie van DoubleDividend Management B.V. een overzicht heeft opgenomen van hun eigen risico-inschattingen.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en corruptie. Wij hebben het veronderstelde risico in de opbrengstverantwoording weerlegd gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit opbrengsten van beleggingen in beursgenoteerde beleggingen.

Wij hebben het risico op doorbreken van de interne beheersing door management onderkend op het gebied waar journaalposten en andere aanpassingen worden gemaakt in het afsluitproces.

Wij hebben de opzet en het bestaan van de interne beheersing binnen het afsluitproces geëvalueerd. Wij hebben o.a. op basis van (kwalitatieve) risicocriteria journaalposten geselecteerd en hierop controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan het identificeren van significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Tot slot hebben wij elementen van onvoorspelbaarheid in onze controle verwerkt.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben inzicht verkregen in de relevante wet- en regelgeving in overeenstemming met controlestandaarden. Het potentiële effect van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening varieert aanzienlijk.

Ten eerste is het fonds onderworpen aan wet- en regelgeving die direct van invloed is op de jaarrekening, waaronder belastingen en financiële verslaggeving. Wij hebben de mate van naleving van deze wet- en regelgeving beoordeeld als onderdeel van onze procedures met betrekking tot de betreffende jaarrekeningposten.

Ten tweede is het fonds onderworpen aan vele andere wetten en regels waarvan de gevolgen van niet-naleving een indirect materieel effect zouden kunnen hebben op de opgenomen bedragen of de verstrekte informatie in de jaarrekening, of beide, bijvoorbeeld door het opleggen van boetes of rechtszaken. We hebben de volgende gebieden geïdentificeerd als gebieden die het meest waarschijnlijk een dergelijk indirect effect zullen hebben:

- 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 veronderstelling van het management dat de continuïteit van het fonds gewaarborgd is, aanvaardbaar is. Wij hebben de beoordeling besproken en geëvalueerd met het management en hebben daarbij professionele oordeelsvorming en professioneel scepticisme toegepast. Hierbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de continuïteit van het fonds gewaarborgd is.

Onze bevindingen

Het belangrijkste dat wij hebben vastgesteld is dat de structuur van het fonds het continuïteitsrisico beperkt, aangezien het fonds alleen belegt in (overwegend) liquide activa en niet met vreemd vermogen is gefinancierd. Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van mening dat de jaarrekening in overeenstemming met de continuïteitsveronderstelling is opgesteld.

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

Wij communiceren met de 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.

Amsterdam, 29 april 2025

Forvis 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

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.

Productnaam: DD Equity Fund

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 54930080TRNZE8ORP359

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

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

● ● ☐ Ja	● ● ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 2% duurzame beleggingen ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ 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 (22% weging) of software/clouddienstverlening (22% weging). De nieuwe generatie chips, datacentra, software en clouddienstverlening zijn essentieel bij reductie van de energieconsumptie en het elektrificeren van de economie en het vervoer. Het thema cyber security (4% weging) levert een belangrijke bijdrage aan de veiligheid van de wereldwijde digitale infrastructuur, terwijl de thema's digitale betalingen (8% weging), e-commerce (7% weging) en financiële instellingen in opkomende landen (2% 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 13% 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, transport en verduurzaming van gebouwen. Dit thema in de portefeuille heeft een gewicht van circa 5%.

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 96% van de bedrijven beleid om de emissies te verminderen en heeft 75% van de ondernemingen in portefeuille als doelstelling op termijn netto geen CO₂ uit te stoten. In 2021 bedroeg dit percentage nog maar 48%. Ook is het aandeel duurzame energie in de energieconsumptie verder gestegen tot 47% ten opzichte van 34% in 2021.

Alhoewel de kwaliteit van de emissie data langzaam verbetert blijft dit een punt van aandacht. Cijfers op portefeuilleniveau zijn nog steeds sterk afhankelijk van de ontwikkelingen bij een klein aantal ondernemingen en definities zijn nogal eens aan verandering onderhevig. Absolute emissie data moeten dan ook met de nodige voorzichtigheid worden gebruikt. Desondanks durven we te stellen dat op basis van Bloomberg data de koolstofvoetafdruk (carbon footprint) en de koolstofintensiteit (GHG Intensity) van de portefeuille substantieel lager is 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

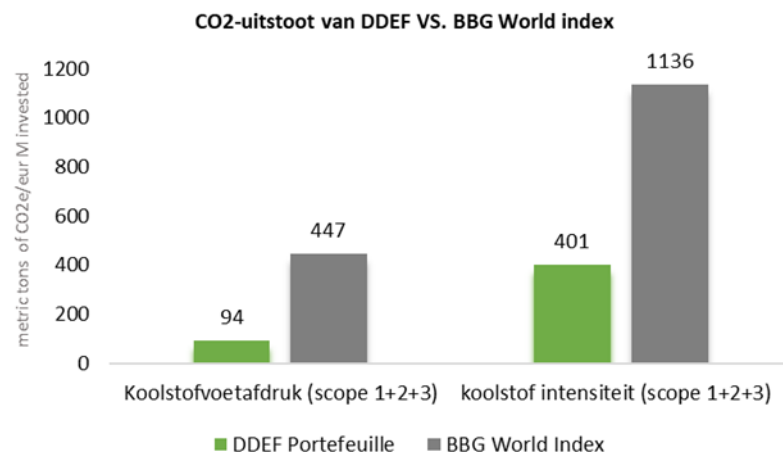
De data hieronder zijn gebaseerd op de samenstelling van de portefeuille per 31 december 2024, gebaseerd op de laatst beschikbare data (veelal uit 2023). De data van de eerdere periode zijn gebaseerd op de portefeuille per jaareinde 2023, ESG data 2022.

Klimaat

- 96% van de ondernemingen heeft beleid om de CO₂-uitstoot te reduceren, +1% ten opzichte een jaar eerder.
- 75% van de ondernemingen in portefeuille heeft als doelstelling netto geen CO₂ uit te stoten, +4% ten opzichte van een jaar eerder.
- Aandeel duurzame energie in totale energieconsumptie is gemiddeld 47%, +6% ten opzichte van een jaar eerder.

- De directe emissies van de portefeuille (scope 1) zijn afgelopen jaar fors gedaald met 56%. 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 4%. De forse reductie in de emissies is het gevolg van de verkoop van een aantal ondernemingen zoals Enel, Rockwool en China Longyuan, die verantwoordelijk waren voor een groot deel van de uitstoot van de portefeuille.
- 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 om 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 2024



Bron: Bloomberg/DoubleDividend

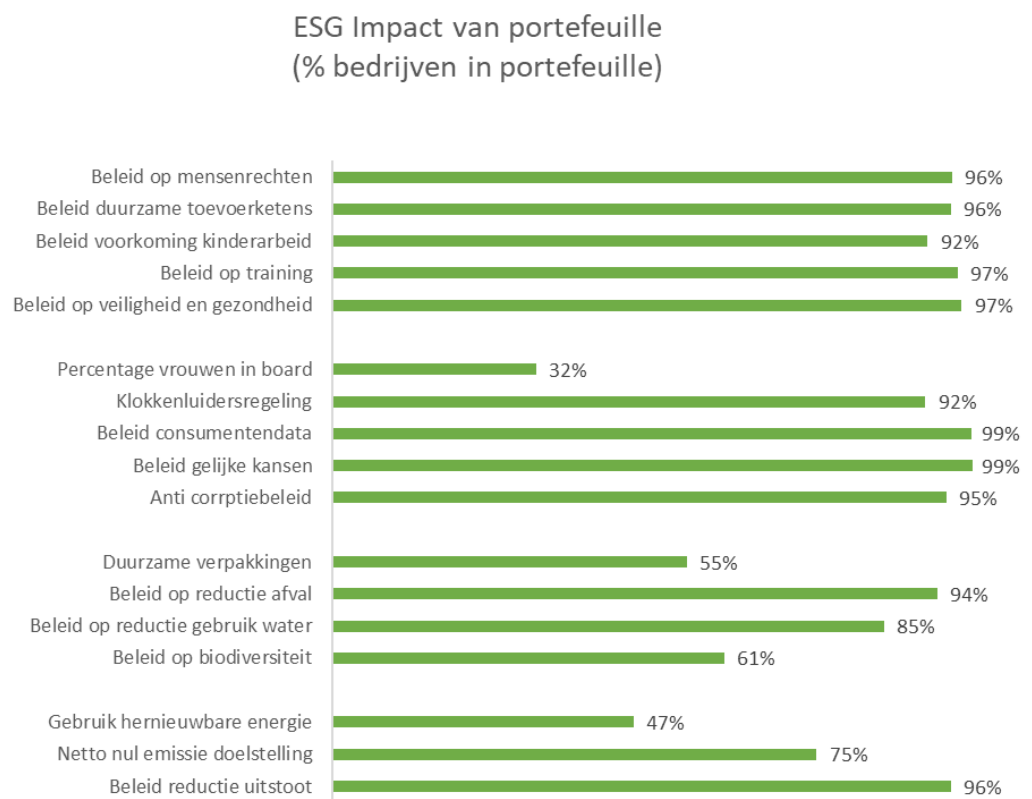
Welzijn

- 97% van de ondernemingen heeft anti-corruptiebeleid, -2% ten opzichte van een jaar eerder.
- 99% van de ondernemingen heeft beleid stimuleren gelijke kansen voor werknemers, +1% ten opzichte van een jaar eerder.
- 97% van de ondernemingen heeft beleid op onderwijs en training van personeel, -1% ten opzichte van een jaar eerder
- 96% heeft beleid om in de keten sociale misstanden te voorkomen, onveranderd ten opzichte van een jaar eerder.
- 99% van de ondernemingen heeft beleid om de data van consumenten te beschermen, onveranderd ten opzichte van een jaar eerder.
- Het percentage vrouwen in de board bedraagt 32%, +1% ten opzichte van een jaar eerder.

Ecosystemen

- 61% van de ondernemingen heeft beleid op biodiversiteit, +1% ten opzichte van een jaar eerder.
- Totaal watergebruik is met 95% gedaald ten opzichte van een jaar eerder. Dit vooral als gevolg van de verkoop van Enel.
- 94% van de ondernemingen heeft beleid op afvalreductie, +2% ten opzichte van een jaar eerder.
- 96% van de ondernemingen heeft beleid op verduurzaming van de keten, +2% ten opzichte van een jaar eerder.
- 55% 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 2024



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 2% duurzame beleggingen gedaan volgens data van Bloomberg. Het gaat met name om posities in SolarEdge en Enphase.

- *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 2% 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 ecologische of sociale doelstellingen.



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 2024.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31 december 2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	6,2%	Verenigde Staten
MICROSOFT CORP	Information Technology	5,4%	Verenigde Staten
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Information Technology	3,8%	Taiwan
NVIDIA CORP	Information Technology	3,5%	Verenigde Staten
SALESFORCE INC	Information Technology	3,3%	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL C	Communication Services	3,3%	Verenigde Staten
VISA INC-CLASS A SHARES	Financials	2,7%	Verenigde Staten
ASML HOLDING NV	Information Technology	2,6%	Nederland
ADOBE INC	Information Technology	2,5%	Verenigde Staten
PAYPAL HOLDINGS INC	Financials	2,4%	Verenigde Staten
APPLIED MATERIALS INC	Information Technology	2,4%	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL A	Communication Services	2,1%	Verenigde Staten
ADVANCED MICRO DEVICES	Information Technology	2,1%	Verenigde Staten
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Health Care	2,1%	Verenigde Staten
WORKDAY INC-CLASS A	Information Technology	2,1%	Verenigde Staten



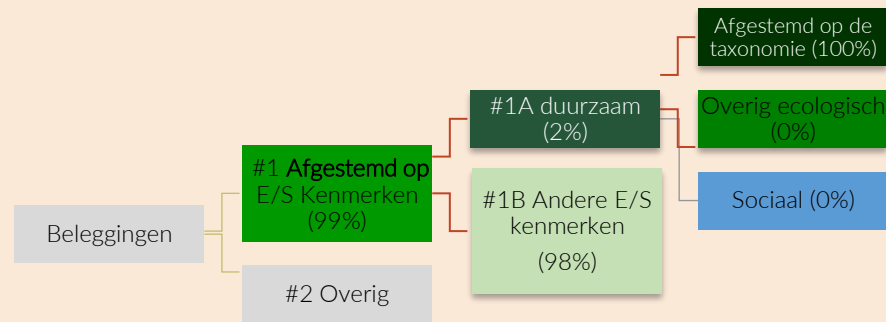
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het product heeft voor 2% duurzame beleggingen gedaan (EU Taxonomy aligned).

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Het product promoot E/S-kenmerken en heeft voor 2% duurzame beleggingen gedaan (EU Taxonomy aligned). DD Equity Fund is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in een gespreide portefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van verduurzaming.

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



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

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

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

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

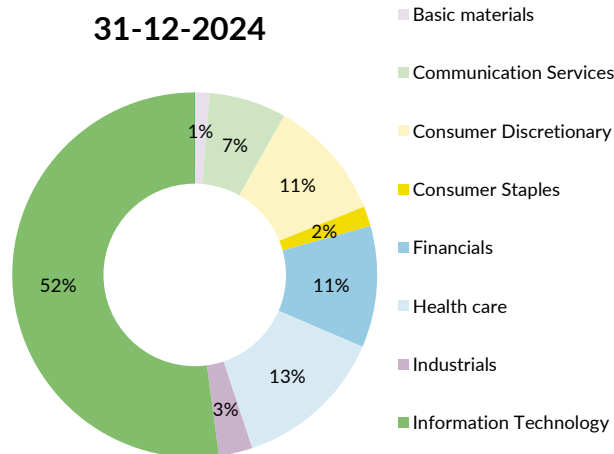
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaard en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 2% 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

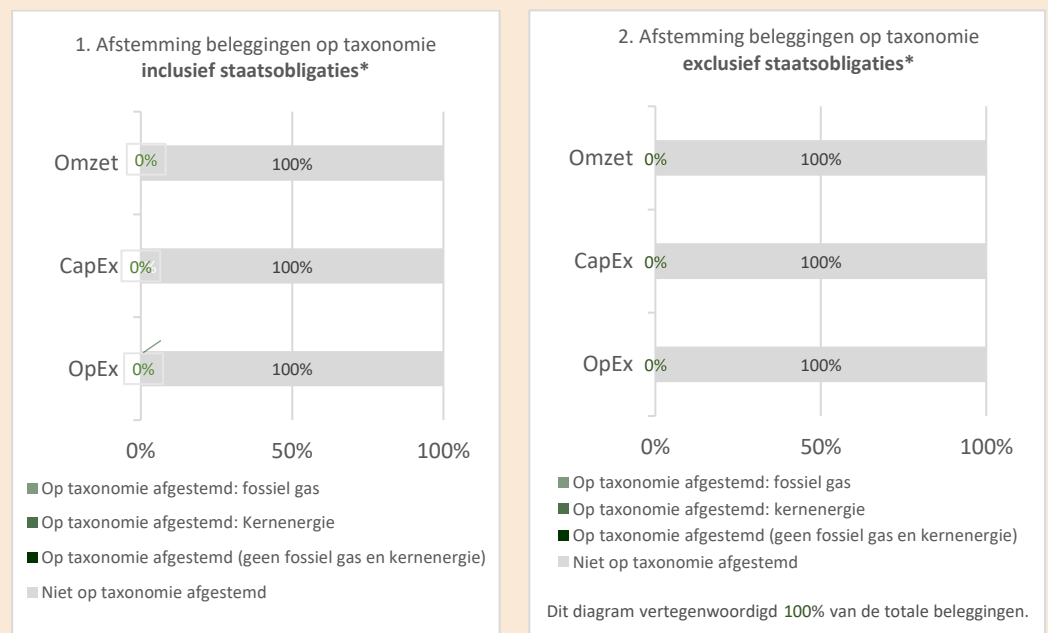
☐ In kernenergie

☒ 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 **kapitaaluitgaven** (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 gestegen naar 2% ten opzichte van 1% een jaar eerder.

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 Gedelegeerde Verordening (EU) 2023/1214 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 0,5% per 31 december 2024. 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?

Een aantal bedrijven met een hoge uitstoot zijn verkocht zoals Enel, China Longyuan en Rockwool. Hierdoor is de CO₂-uitstoot van de portefeuille fors gedaald.

Binnen de technologie portefeuille zijn een aantal bedrijven toegevoegd waaronder Nutanix en Pure Storage die middels innovatieve producten een bijdrage leveren aan meer energie-efficiëntie en minder gebruik van hardware.

Binnen het thema gezondheidszorg is het aantal posities afgelopen jaar uitgebreid met innovatieve bedrijven zoals Boston Scientific, Dexcom, Veeva en NovoNordisk.



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	Forvis 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