

The background of the entire page is a grayscale photograph of an industrial robotic arm. The arm is positioned vertically, with its joints and mechanical components visible. A prominent green horizontal band is overlaid across the middle of the image, containing the text. Two short green horizontal bars are also present, one above and one below the text.

DD EQUITY FUND

een fonds voor gemene rekening
Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2021

Directieverslag

Profiel

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

DD Equity Fund wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille. DD Equity Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. Het Fonds streeft naar een netto rendement van 8% gemiddeld per jaar over de lange termijn.

DD Equity Fund is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. DD Equity Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

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

DD Equity Fund is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

Voor DD Equity Fund is zowel de essentiële beleggersinformatie als een prospectus opgesteld met informatie over onder andere het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van DoubleDividend Management B.V. en kunnen eveneens geraadpleegd worden op de website.

Contactgegevens:

DD Equity Fund

Herengracht 320

1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2021

In het eerste halfjaar 2021 hebben zich de volgende belangrijke wijzigingen in DD Equity Fund voorgedaan:

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

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

Directievoering en bewaarder

DD Equity Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag en de heer W.P.C. (Ward) Kastrop voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor DD Equity Fund. Als bewaarder is CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2021 werd door de bewaarder een zogenoemde 'In Control Statement' afgegeven waarin werd bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij DD Equity Fund.

Organisatie en personele bezetting, portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en track record in beleggingen. De samenstelling van het partnerteam waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. Sinds de start van het DD Equity Fund zijn de portefeuillemanagers de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Analisten ondersteunen de portefeuillemanagers. Voor de achtergronden van de portefeuillemanagers wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, www.doubledividend.nl. DD Equity Fund had in de eerste helft van 2021 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021 bedroeg het totaal netto rendement 17,29% voor participaties A en 17,46% voor participaties B. De start van participaties C was op 15 januari 2021 en het netto rendement vanaf de start tot en met 30 juni 2021 bedroeg 12,90% voor participaties C. Op 30 juni 2021 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 271,85, participatie B € 272,96 en participatie C € 273,27.

Per 30 juni 2021 was € 212.971.417 belegd in aandelen en werd € 539.252 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.213.598 en het indirecte beleggingsresultaat € 26.395.047.

	30-6-2021	31-12-2020
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 215.680.450	€ 120.965.838
Totaal aantal participaties	792.000	521.457
Intrinsieke waarde per participatie	-	-
<u>Gesplitst in:</u>		
Totale intrinsieke waarde A	€ 132.281.164	€ 83.268.561
Totaal aantal participaties A	486.589	359.247
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 271,85	€ 231,79
Totale intrinsieke waarde B	€ 53.612.997	€ 37.697.277
Totaal aantal participaties B	196.411	162.210
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 272,96	€ 232,40
Totale intrinsieke waarde C	€ 29.786.289	-
Totaal aantal participaties C	109.000	-
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 273,27	-

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in de eerste helft van 2021. DD Equity Fund publiceert op haar website, www.doubledividend.nl, een uitgebreid maandbericht uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Equity Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

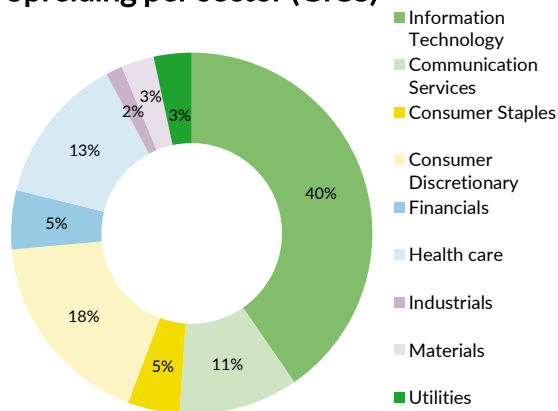
De aandelenmarkten presteerden sterk over het eerste halfjaar van 2021. De Bloomberg World Index steeg 15,8% in waarde in euro's gemeten over de eerste zes maanden van het jaar. Hiermee profiteerden de aandelenmarkten van het herstel van de economie en de groei van bedrijfswinsten. Daarnaast zorgde het aanhoudende ruime monetaire beleid van de centrale banken voor een extra steun in de rug.

Ook het DD Equity Fund zorgde met een stijging van de intrinsieke waarde met 17,3% voor een sterk resultaat over de eerste zes maanden van 2021. Binnen de portefeuille van het DD Equity Fund is het aantal posities toegenomen in het eerste halfjaar van 2021. Per einde juni 2021 had het fonds 64 verschillende aandelen in de portefeuille ten opzichte van 57 aandelen per 31 december 2020. Het grotere aantal aandelen in portefeuille past bij de sterke groei die het Fonds heeft doorgemaakt. Ook kan met meer posities in de portefeuille een bredere spreiding worden gerealiseerd.

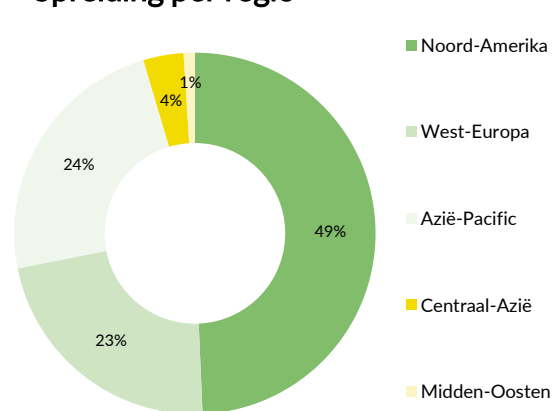
De portefeuille van het DD Equity Fund is niet ingericht rond een bepaalde benchmark, maar rond een aantal thema's (zoals e-commerce, digitaal betalen, de energietransitie en cloud-dienstverlening) met goede lang termijn groeivoorzichten. Hierdoor kunnen de resultaten van het Fonds flink afwijken van bijvoorbeeld een wereldwijde aandelenindex, zowel positief als negatief.

Spreiding portefeuille over landen en sectoren ultimo juni 2021

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio



Ontwikkelingen op duurzaamheid

Ter uitvoering van de Verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU 2019/2088 (de "Sustainable Finance Disclosure Regulation", verder afgekort tot "SFDR") wordt op de website, www.doubledividend.nl, ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Equity Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

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

Ecologische en/of sociale kenmerken

De Beheerder streeft er naar bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken te promoten. DD Equity Fund belegt 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, te weten: klimaat, ecosystemen en welzijn.

Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

De Beheerder neemt (mogelijke) ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking bij het nemen van beleggingsbeslissingen. De Beheerder heeft in haar ESG-analyse een aantal indicatoren opgenomen die de duurzaamheidsfactoren in ogenschouw nemen. De definitie van duurzaamheidsfactoren is: ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping.

Met ingang van het boekjaar 2021 neemt de Beheerder informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op in het jaarverslag.

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 risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille.

Het beleggingsproces van DD Equity Fund is duidelijk vastgelegd en bestaat uit een vijftal stappen, te weten:

(i) Samenstellen universum

Bij de selectie van individuele aandelen begint het proces met het samenstellen van het universum. Het universum bestaat uit beursgenoteerde ondernemingen die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid (milieu en sociale aspecten) en corporate governance (goed bestuur). Deze ondernemingen scoren hoog op gerenommeerde rankings van duurzaamheidsanalisten en kent de Beheerder uit haar jarenlange ervaring.

(ii) Quick scan

Hierna vindt een quick scan plaats op de ondernemingen die door stap 1 zijn gekomen. Tijdens de quick scan worden zowel financiële als kwalitatieve variabelen, waaronder duurzaamheid, van de onderneming onderzocht. Hierbij valt te denken aan het bedrijfsmodel en de vooruitzichten, het track record van de onderneming en de kwaliteit van de balans. Ten aanzien van duurzaamheid wordt gekeken of de onderneming (de huishouding) of het product/dienst past in de filosofie van de hieronder genoemde kritische duurzaamheidstrends. Na dit eerste gedeelte van de quick scan wordt het universum teruggebracht naar circa 250 duurzame ondernemingen. Voordat een diepte-analyse wordt uitgevoerd van deze ondernemingen wordt gekeken of de waardering enigszins redelijk is. Na deze stap blijven circa 100 duurzame ondernemingen over waarvan een uitgebreide diepte-analyse wordt gemaakt.

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

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

1. ESG (Environmental, Social en Governance)-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 in het prospectus d.d. 1 april 2021 wordt ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Equity Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.
2. Analyse van het bedrijfsmodel. Belangrijk hierbij is onder andere: stevige marktpositie, goede lange termijn groeivoorzichten, aantrekkelijke marges en winstgevendheid, sterke merken en andere unieke bezittingen, toetredingsbarrières, cycliciteit van onderneming.
3. Track record van de onderneming. Heeft de onderneming een sterke historie: heeft het management een geloofwaardig track record, een duidelijke visie/strategie, een focus op de lange termijn, een aandelenbelang. Volatiliteit en houdbaarheid van dividenden en winsten.
4. Analyse van de balans. Onderneming moeten bij voorkeur een sterke balans hebben: kostenvoet van het vermogen, toegang tot kapitaal, hoogte van de schuld. Van bovenstaande zaken wordt bepaald of er een positieve, neutrale of negatieve invloed is en of de kostenvoet van het vermogen erdoor wordt beïnvloed.
5. Financieel model en waardering: voor iedere onderneming wordt een financieel model opgesteld. Hierin bevinden zich onder andere de historische en verwachte balans, resultatenrekening en kasstroomoverzicht. Voor de bepaling van de fair value van een onderneming wordt gekeken naar de koers/winst, EV/EBITDA en de prijs/cashflow. Deze analyse vindt plaats op basis van historische gemiddelden en een vergelijking met sectorgenoten. Voor de bepaling van de koers/winst multiple wordt additioneel nog de gewogen kosten van het vermogen (WACC) van

een bedrijf berekend. Om in aanmerking te komen voor opname in de portefeuille dient een onderneming een minimaal verwacht rendement van netto 8% per jaar te hebben.

Uit de ondernemingen die aan bovengenoemde kwaliteitscriteria voldoen selecteert de Beheerder de ondernemingen die het meest aantrekkelijk gewaardeerd zijn in vergelijking met de waarde en het risicoprofiel die de Beheerder daaraan toekent. DD Equity Fund richt zich daarbij op de lange termijn.

(iv) Portefeuille constructie

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

De weging van een aandeel in de portefeuille hangt af van de rendementsverwachting (waardering), risico (bèta, omvang, etc.) en score op de ESG-analyse.

(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.

Stembeleid

DoubleDividend Management B.V. heeft haar eigen stembeleid ontwikkeld en oefent, als Beheerder, de stemrechten uit op de door het Fonds gehouden aandelen.

DoubleDividend Management gebruikt het stemrecht in beginsel binnen alle ondernemingen waarin het belegt. Er kan op verschillende manieren worden gestemd. De gekozen manier hangt samen met de kosten, die per land sterk verschillen, en het belang van fysieke aanwezigheid. In het algemeen worden alle agendapunten beoordeeld in het licht van het belang van het Fonds en haar participanten. De Nederlandse corporate governance code en de OECD richtlijnen dienen primair als richtlijn bij het stemgedrag.

DoubleDividend Management publiceert op haar website het feitelijk stemgedrag per agendapunt van elke aandeelhoudersvergadering waarin DoubleDividend Management namens het Fonds haar stem uitbrengt. Op jaarbasis doet DoubleDividend Management verslag van de uitvoering van haar stembeleid. Indien DoubleDividend Management geen gebruik heeft gemaakt van het stemrecht zal in dit verslag worden toegelicht waarom afgezien is van uitoefening van het stemrecht. Op de website, www.doubledividend.nl, zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden en is ook het stembeleid te vinden.

Betrokken aandeelhouderschap

Nadat DD Equity Fund heeft belegd zal zij zich opstellen als een betrokken aandeelhouder. Zij zal gebruik maken van haar aandeelhoudersrechten en de onderneming blijven monitoren op behaalde resultaten afgezet tegen de aangekondigde prognoses en doelstellingen. Indien nodig zal het Fonds het bestuur van een onderneming aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance, sociaal- of milieubeleid. De Beheerder is aangesloten bij de Stichting Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

DoubleDividend Management heeft een stewardshipbeleid (beleid inzake betrokken aandeelhouderschap) opgesteld. Het stewardshipbeleid is gepubliceerd op de website. Betrokken aandeelhouderschap is voor DoubleDividend Management een belangrijk onderdeel in het beleggingsproces.

Voor DoubleDividend Management betekent betrokken aandeelhouderschap het volgende:

Weten waarin je belegt

De beleggingsportefeuille wordt bottom-up opgebouwd, geheel volgens de beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management. Dit betekent dat een onderneming aan strenge selectiecriteria moet voldoen alvorens deze onderneming voor opname in de beleggingsportefeuille in aanmerking komt. Doordat DoubleDividend Management haar eigen geïntegreerde analyses (financieel en ESG) maakt en in een relatief beperkt aantal ondernemingen belegt, heeft DoubleDividend Management een goed inzicht in deze ondernemingen. De ondernemingen in de beleggingsportefeuilles worden doorlopend gemonitord op alle materiële aangelegenheden.

Met overtuiging beleggen

Als gevolg van haar beleggingsfilosofie en -proces heeft DoubleDividend Management een uitgesproken mening over de ondernemingen in de beleggingsportefeuilles. De ondernemingen moeten naar de overtuiging van DoubleDividend Management in staat zijn over een lange termijn financiële en maatschappelijke waarde te creëren. Hiervoor zijn de selectiecriteria zoals vastgesteld door DoubleDividend Management van groot belang. Door het strikt toepassen van de selectiecriteria in het beleggingsproces wordt een, voor de lange termijn, weerbare en toekomstbestendige beleggingsportefeuille samengesteld.

Jezelf verantwoordelijk voelen voor je beleggingen

DoubleDividend Management heeft zelf de selectie van een onderneming gemaakt en voelt zich dan ook zelf verantwoordelijk voor deze selectie. DoubleDividend Management gaat nadrukkelijk niet mee in de waan van de dag op de (financiële) markten en heeft een lange termijn beleggingshorizon.

Het afleggen van rekenschap

DoubleDividend Management is transparant over al haar beleggingen en legt in haar maandberichten uitgebreid rekenschap af over elke belegging. Ook als blijkt dat niet de juiste keuzes zijn gemaakt of dat bijvoorbeeld de governance van een onderneming faalt of duurzaamheidsdoelstellingen niet zijn behaald.

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, de essentiële beleggersinformatie, de (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid en monitoring 2020, het stembeleid, de rapportage uitvoering stembeleid en het duurzaamheidsrapport mei 2020 gepubliceerd op de website.

Vooruitzichten

De lange termijn vooruitzichten voor de aandelenmarkt en de aandelen in portefeuille zijn goed. De economie groeit, bedrijven maken goeie winstmarges en de waardering van aandelen is, mede dankzij de lage rente, niet extreem hoog. De risico's en onzekerheden zijn echter ook groot, zoals de impact van de coronacrisis, een mogelijke verandering van monetair beleid, belangrijke maatschappelijke veranderingen, geopolitieke spanningen en natuurlijk de economische cyclus. Een lange beleggingshorizon is dus essentieel.

Amsterdam, 30 augustus 2021

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2021

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>212.971.417</u>	<u>114.752.531</u>
		212.971.417	114.752.531
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>2.451.769</u>	<u>1.437.431</u>
		2.451.769	1.437.431
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>539.252</u>	<u>5.759.459</u>
		539.252	5.759.459
Totaal activa		<u><u>215.962.438</u></u>	<u><u>121.949.421</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal A	1.2	87.153.594	55.190.412
Participatiekapitaal B		37.177.679	28.487.019
Participatiekapitaal C		27.120.207	-
Overige reserves A		28.078.149	18.768.676
Overige reserves B		9.210.258	5.500.995
Overige reserves C		-	-
Onverdeelde winst A		17.049.421	9.309.473
Onverdeelde winst B		7.225.060	3.709.263
Onverdeelde winst C		<u>2.666.082</u>	-
		<u>215.680.450</u>	<u>120.965.838</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		<u>281.988</u>	<u>983.583</u>
Totaal passiva		<u><u>215.962.438</u></u>	<u><u>121.949.421</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	1.3	271,85	231,79
Intrinsieke waarde per participatie B		272,96	232,40
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>273,27</u>	-

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2021

(bedragen in euro's)

		1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 30-6-2020
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		<u>1.213.598</u>	<u>585.446</u>
		1.213.598	585.446
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		4.103.844	3.946.993
Ongerealiseerd		<u>22.291.203</u>	<u>-4.152.805</u>
		26.395.047	-205.812
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>45.280</u>	<u>-248.632</u>
Totaal opbrengsten		27.653.925	131.002
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		431.668	221.177
Managementvergoeding B		113.246	50.092
Managementvergoeding C		29.008	-
Bewaarkosten		44.240	16.570
Overige bedrijfskosten		<u>95.200</u>	<u>82.462</u>
		713.362	370.301
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>26.940.563</u>	<u>-239.299</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u>26.940.563</u>	<u>-239.299</u>
Winst/(-verlies) per participatie A*	2.3	38,96	-0,09
Winst/(-verlies) per participatie B*		39,13	-2,07
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>26,30</u>	<u>-</u>

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

* De winst/(-verlies) per participatie is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande participaties in het eerste halfjaar van 2021. Dit bedroeg voor participaties A 437.560, voor participaties B 184.642 en participaties C 101.391 (eerste halfjaar 2020: 286.699 participaties A, 102.767 participaties B en nihil participaties C).

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2021

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 30-6-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		26.940.563	-239.299
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-22.291.203	4.152.805
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-4.103.844	-3.946.993
Aankoop beleggingen	1.1	-93.360.091	-31.675.591
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	21.536.252	31.511.365
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		-1.014.339	20.003
. mutatie overige schulden		-701.594	705.592
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-72.994.256</u>	<u>527.882</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-12.904.794	-5.764.814
Uitgifte participaties		80.678.843	18.834.577
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>67.774.049</u>	<u>13.069.763</u>
Totale kasstroom		<u><u>-5.220.207</u></u>	<u><u>13.597.645</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar			
Netto kasstroom		<u>-5.220.207</u>	<u>13.597.645</u>
Liquide middelen per 30 juni		<u><u>539.252</u></u>	<u><u>20.320.662</u></u>

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2021

(bedragen in euro's)

Algemeen

DD Equity Fund ('het Fonds') is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten. Het Fonds kent een open-end structuur, is dagelijks verhandelbaar en heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX. DD Equity Fund opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

DD Equity Fund is per 22 juli 2014 een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht ('Wft') en wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als Beheerder is een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek naar Nederlands recht, de stellige uitspraken opgenomen in de Richtlijnen voor de Verslaggeving van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) en in overeenstemming met de Wft.

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

Wisselkoersen, in euro	30-6-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	0,843	0,817
Pond sterling	1,164	1,117
Zwitserse frank	0,912	0,925
Zweedse kroon	0,099	0,100
Deense kroon	0,134	0,134
Noorse kroon	0,098	0,095
Japanse yen	0,008	0,008
Hongkong dollar	0,109	0,105

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktw waarde 30-6-2021 €	% van totale beleggingen 30-6-2021	Marktw waarde 31-12-2020 €	% van totale beleggingen 31-12-2020
Aandelen				
ADIDAS AG	3.452.900	1,62%	1.191.600	1,04%
ADOBE INC	4.938.359	2,32%	2.329.847	2,03%
ADVANTEST CORP	1.673.111	0,79%	917.867	0,80%
AIA GROUP LTD	3.353.059	1,57%	2.303.091	2,01%
AIR LIQUIDE SA	3.986.820	1,87%	2.013.750	1,75%
ALIBABA GROUP	6.978.365	3,28%	3.994.385	3,48%
ALPHABET INC	7.865.517	3,69%	4.080.757	3,56%
APPLE INC	3.464.710	1,63%	-	-
APPLIED MATERIALS INC	5.403.491	2,54%	3.526.623	3,07%
ASML HOLDING NV	4.055.800	1,90%	1.987.750	1,73%
BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	3.438.739	1,61%	2.827.706	2,46%
CERNER CORP	3.427.203	1,61%	1.667.672	1,45%
CHINA LONGYUAN POWER GROUP	3.341.549	1,57%	1.637.988	1,43%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	1.843.661	0,87%	-	-
CVS HEALTH CORP	-	-	1.618.814	1,41%
DAIFUKU CO	3.219.649	1,51%	757.567	0,66%
DANAHER CORP	2.262.923	1,06%	-	-
DANONE SA	2.849.760	1,34%	2.204.160	1,92%
DBLVRFY HLDG --- REGISTERED SHS	1.178.194	0,55%	-	-
DOCUSIGN INC	2.003.833	0,94%	-	-
EBAY INC	5.920.398	2,78%	2.258.796	1,97%
ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	2.183.101	1,03%	1.877.815	1,64%
ENEL SPA	3.916.000	1,84%	-	-
ESSILOR LUXOTTICA SA	-	-	1.403.050	1,22%
FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	2.986.550	1,40%	-	-
HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3	4.501.020	2,11%	2.421.364	2,11%
HEINEKEN NV	-	-	1.459.520	1,27%
HELLOFRESH SE	3.279.200	1,54%	2.212.000	1,93%
ILLUMINA INC	1.596.121	0,75%	1.209.595	1,05%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	3.119.550	1,46%	1.562.400	1,36%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1	3.216.291	1,51%	1.662.376	1,45%
INTUIT	2.893.322	1,36%	1.552.246	1,35%
JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	3.364.955	1,58%	2.514.405	2,19%
JOHNSON & JOHNSON	5.000.961	2,35%	3.087.017	2,69%
JUST EAT TAKEAWAY.COM N.V	2.024.620	0,95%	-	-
KEYENCE CORP	1.277.968	0,60%	-	-
LAM RESEARCH CORP	4.115.229	1,93%	2.894.876	2,52%
LUFAX HLDG- ADR	571.718	0,27%	-	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	1.983.900	0,93%	1.532.700	1,34%
MASTERCARD INC -A-	4.310.026	2,02%	2.042.074	1,78%
MEDTRONIC HLD	3.244.818	1,52%	2.489.183	2,17%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	869.754	0,41%	1.707.871	1,49%
MERCK & CO INC	3.606.839	1,69%	1.871.930	1,63%
MICROSOFT CORP	6.624.589	3,11%	3.272.085	2,85%
NESTLE SA REG SHS	3.153.257	1,48%	2.988.359	2,60%
NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	2.235.222	1,05%	1.800.262	1,57%
NETFLIX INC	3.340.564	1,57%	-	-
NIKE INC	3.647.626	1,71%	1.271.848	1,11%

	Marktwaaarde 30-6-2021 €	% van totale beleggingen 30-6-2021	Marktwaaarde 31-12-2020 €	% van totale beleggingen 31-12-2020
NOVO NORDISK	2.826.156	1,33%	1.948.841	1,70%
NVIDIA CORP	2.361.371	1,11%	1.493.768	1,30%
PAYPAL HOLDINGS	5.898.912	2,77%	3.158.269	2,75%
PEXIP HOLDING ASA	753.560	0,35%	439.004	0,38%
PING AN INS (GRP) CO -H-	2.890.222	1,36%	-	-
PROCTOR & GAMBLE CO/THE	-	-	568.591	0,50%
RINGCENTRAL INC	612.573	0,29%	-	-
ROCHE HOLDING AG	-	-	2.285.609	1,99%
SALESFORCE.COM INC	3.707.614	1,74%	1.454.979	1,27%
SAMSUNG SDI CO LTD	3.992.800	1,87%	1.854.034	1,62%
SAP SE	-	-	2.251.620	1,96%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	2.330.466	1,09%	1.173.667	1,02%
SQUARE INC	-	-	355.752	0,31%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR	4.559.575	2,14%	2.495.297	2,17%
TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -	1.489.249	0,70%	1.753.341	1,53%
TENCENT HOLDINGS LTD	3.804.767	1,79%	2.675.169	2,33%
TERADYNE INC	3.501.779	1,64%	2.155.678	1,88%
THERMO FISHER SCIENT SHS	5.317.375	2,50%	2.093.735	1,82%
TOKYO ELECTRON LTD	3.287.570	1,54%	1.823.861	1,59%
UMICORE SA	2.317.500	1,09%	785.800	0,68%
UNILEVER	3.949.200	1,85%	2.973.900	2,59%
VISA INC -A-	5.520.668	2,59%	2.860.267	2,49%
ZALANDO SE	2.128.818	1,00%	-	-
Totaal beleggingen aandelen	<u>212.971.417</u>	<u>100,00%</u>	<u>114.752.531</u>	<u>100,00%</u>

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2021 t/m 30-6-2021 €	Beleggingen aandelen 1-1-2020 t/m 31-12-2020 €
Per 1 januari	114.752.531	62.906.281
Aankopen	93.360.091	79.070.522
Verkopen	-21.536.252	-40.521.944
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>26.395.047</u>	<u>13.297.672</u>
Per einde periode	<u>212.971.417</u>	<u>114.752.531</u>

1.2) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties A

	Participatie kapitaal A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2020	35.179.322	7.426.904	11.341.772	53.947.998
Resultaatbestemming vorig jaar	-	11.341.772	-11.341.772	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-26.510	-26.510
Inkoop participaties	-5.764.814	-	-	-5.764.814
Uitgifte participaties	12.430.158	-	-	12.430.158
Saldo per 30 juni 2020	<u>41.844.666</u>	<u>18.768.676</u>	<u>-26.510</u>	<u>60.586.832</u>
Saldo per 1 januari 2021	55.190.412	18.768.676	9.309.473	83.268.561
Resultaatbestemming vorig jaar	-	9.309.473	-9.309.473	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	17.049.421	17.049.421
Inkoop participaties	-4.031.690	-	-	-4.031.690
Uitgifte participaties	35.994.872	-	-	35.994.872
Saldo per 30 juni 2021	<u>87.153.594</u>	<u>28.078.149</u>	<u>17.049.421</u>	<u>132.281.164</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2020	10.310.864	2.176.785	3.324.210	15.811.859
Resultaatbestemming vorig jaar	-	3.324.210	-3.324.210	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-212.789	-212.789
Inkoop participaties	-	-	-	-
Uitgifte participaties	6.404.419	-	-	6.404.419
Saldo per 30 juni 2020	<u>16.715.283</u>	<u>5.500.995</u>	<u>-212.789</u>	<u>22.003.489</u>
Saldo per 1 januari 2021	28.487.019	5.500.995	3.709.263	37.697.277
Resultaatbestemming vorig jaar	-	3.709.263	-3.709.263	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	7.225.060	7.225.060
Inkoop participaties	-169.814	-	-	-169.814
Uitgifte participaties	8.860.474	-	-	8.860.474
Saldo per 30 juni 2021	<u>37.177.679</u>	<u>9.210.258</u>	<u>7.225.060</u>	<u>53.612.997</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2020	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-	-
Inkoop participaties	-	-	-	-
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2020	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo per 1 januari 2021	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	2.666.082	2.666.082
Inkoop participaties	-8.703.290	-	-	-8.703.290
Uitgifte participaties	35.823.497	-	-	35.823.497
Saldo per 30 juni 2021	<u>27.120.207</u>	<u>-</u>	<u>2.666.082</u>	<u>29.786.289</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 87.153.594, participatiekapitaal B € 37.177.679 en participatiekapitaal C € 27.120.207 en bestaat uit 486.589 participaties A, 196.411 participaties B en 109.000 participaties C. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen.

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

	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal participaties per 1 januari	521.457	342.277
Uitgifte participaties	322.021	226.770
Inkoop participaties	<u>-51.478</u>	<u>-47.590</u>
Aantal participaties per einde periode	<u>792.000</u>	<u>521.457</u>

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

	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal participaties A per 1 januari	359.247	342.277
Reallocatie van A naar B	-	-94.211
Uitgifte participaties A	143.370	157.186
Inkoop participaties A	-16.028	-46.005
Aantal participaties per einde periode	<u>486.589</u>	<u>359.247</u>
	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal participaties B per 1 januari	162.210	-
Reallocatie van A naar B	-	94.211
Uitgifte participaties B	34.901	69.584
Inkoop participaties B	-700	-1.585
Aantal participaties B per einde periode	<u>196.411</u>	<u>162.210</u>
	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal participaties C per 1 januari	-	-
Uitgifte participaties C	143.750	-
Inkoop participaties C	-34.750	-
Aantal participaties C per einde periode	<u>109.000</u>	<u>-</u>

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

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

1.3) Intrinsieke waarde per participatie

	<u>30-6-2021</u>	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Intrinsieke waarde	215.680.450	120.965.838	69.759.857
Aantal participaties	792.000	521.457	342.277
Intrinsieke waarde per participatie	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>203,81</u>
	<u>30-6-2021</u>	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Intrinsieke waarde A	132.281.164	83.268.561	-
Aantal participaties A	486.589	359.247	-
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>271,85</u>	<u>231,79</u>	<u>-</u>
	<u>30-6-2021</u>	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Intrinsieke waarde B	53.612.997	37.697.277	-
Aantal participaties B	196.411	162.210	-
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>272,96</u>	<u>232,40</u>	<u>-</u>
	<u>30-6-2021</u>	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Intrinsieke waarde C	29.786.289	-	-
Aantal participaties C	109.000	-	-
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>273,27</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	<u>30-6-2021</u> €	<u>30-6-2020</u> €
Dividend	<u>1.213.598</u>	<u>585.446</u>
	<u>1.213.598</u>	<u>585.446</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	<u>30-6-2021</u> €	<u>30-6-2020</u> €
Gerealiseerde winst uit aandelen	4.372.070	6.453.931
Gerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-268.226</u>	<u>-2.506.938</u>
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	4.103.844	3.946.993
Ongerealiseerde winst uit aandelen	27.773.600	12.912.612
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-5.482.397</u>	<u>-17.065.417</u>
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	22.291.203	-4.152.805
	<u>26.395.047</u>	<u>-205.812</u>

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaat uit de op- en afslag welke per 1 januari 2015 door het Fonds op elke kapitaaltransactie (uitgifte/inkoop van participaties DD Equity Fund) in rekening wordt gebracht ten gunste van het Fonds om haar te compenseren voor onder meer transactiekosten. De hoogte van de op- of afslag is een vast percentage (0,25%) van de intrinsieke waarde per participatie.

Daarnaast was er in de eerste helft van 2021 een positief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds.

2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	<u>30-6-2021</u> €	<u>30-6-2020</u> €
Managementvergoeding A	431.668	221.177
Managementvergoeding B	113.246	50.092
Managementvergoeding C	29.008	-
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten	10.219	7.532
Bewaarloon	34.021	9.038
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	19.920	15.492
Accountantskosten	9.339	9.168
Bloombergkosten	5.681	6.129
Kosten beursnotering	9.978	9.413
Interestkosten	20.498	26.419
Toezichtskosten	4.432	5.215
Overige operationele kosten	<u>25.352</u>	<u>10.626</u>
	<u><u>713.362</u></u>	<u><u>370.301</u></u>

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor het Fonds. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van het Fonds in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de participaties A bedraagt op jaarbasis 0,80%, voor de participaties B op jaarbasis 0,50% en voor de participaties C op jaarbasis 0,25%. Over het eerste helft van 2021 is een managementvergoeding van € 431.668 voor participaties A, € 113.246 voor participaties B en € 29.008 voor participaties C (eerste halfjaar 2020: € 221.177 voor participaties A, € 50.092 voor participaties B en nihil voor participaties C) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst & verliesrekening van het Fonds gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

De kosten toezichthouder (AFM) worden door de Beheerder op basis van pro rata belegd vermogen doorbelast en komen ten laste van het resultaat in het jaar waarop deze kosten betrekking hebben.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. Hierbij worden de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht opgeteld en afgezet tegen de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. Het gemiddelde eigen vermogen is berekend door het gemiddelde te nemen van de 126

handelsdagen in het eerste halfjaar van 2021 (eerste halfjaar 2020: 126). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 110.847.986, voor participaties B € 46.913.723. en voor participaties C € 25.909.729 (eerste halfjaar 2020: € 56.577.539 (participaties A), € 20.246.112 (participaties B) en nihil (participaties C). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2021 was 0,47% (participaties A), 0,32% (participaties B) en 0,19% (participaties C) (eerste halfjaar 2020: 0,52% (participaties A), 0,38% (participaties B) en nihil (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 uit hoofde van de Wft.

Hieronder is de lopende kosten factor opgenomen:

Lopende kosten factor A

	<u>30-6-2021</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	431.668	0,39%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	26.699	
Administratiekosten	12.022	
Accountantskosten	5.636	
Bloombergkosten	3.429	
Kosten beursnotering	6.022	
Interestkosten	12.371	
Toezichtskosten	2.675	
Overige operationele kosten	15.300	
	<u>84.154</u>	<u>0,08%</u>
	<u>515.822</u>	<u>0,47%</u>

Lopende kosten factor B

	<u>30-6-2021</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	113.246	0,24%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	11.300	
Administratiekosten	5.088	
Accountantskosten	2.386	
Bloombergkosten	1.451	
Kosten beursnotering	2.548	
Interestkosten	5.236	
Toezichtskosten	1.132	
Overige operationele kosten	<u>6.476</u>	
	35.617	0,08%
	<u>148.863</u>	<u>0,32%</u>

Lopende kosten factor C

	<u>30-6-2021</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	29.008	0,11%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	6.241	
Administratiekosten	2.810	
Accountantskosten	1.317	
Bloombergkosten	801	
Kosten beursnotering	1.408	
Interestkosten	2.891	
Toezichtskosten	625	
Overige operationele kosten	<u>3.576</u>	
	19.669	0,08%
	<u>48.677</u>	<u>0,19%</u>

2.3) Winst/(-verlies) per participatie

	<u>30-6-2021</u> €	<u>30-6-2020</u> €
Winst/(-verlies) per participatie A	17.049.421	-26.510
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	<u>437.560</u>	<u>286.699</u>
Winst/ (-verlies) per participatie A	<u>38,96</u>	<u>-0,09</u>
	<u>30-6-2021</u> €	<u>30-6-2020</u> €
Winst/(-verlies) per participatie B	7.225.060	-212.789
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	<u>184.642</u>	<u>102.767</u>
Winst/ (-verlies) per participatie B	<u>39,13</u>	<u>-2,07</u>
	<u>30-6-2021</u> €	<u>30-6-2020</u> €
Winst/(-verlies) per participatie C	2.666.082	-
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	<u>101.391</u>	<u>-</u>
Winst/ (-verlies) per participatie C	<u>26,30</u>	<u>-</u>

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 17.049.421 voor participaties A, € 7.225.060 voor participaties B en € 2.666.082 voor participaties C (eerste halfjaar 2020 € -26.510 voor participaties A, € -212.789 voor participaties B en nihil voor participaties C) en op respectievelijk 437.560, 184.642 en 101.391 (eerste halfjaar 2020: 286.699, 102.767 en nihil) gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties. Het gewogen aantal uitstaande participaties is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande participaties per handelsdag in het eerste helft van 2021 van een bepaald soort. In totaal waren er 126 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2021 (eerste halfjaar 2020: 126).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2021 €
Nettoresultaat	26.940.563
Toevoeging aan de overige reserves	26.940.563

Het nettoresultaat van € 26.940.563 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

3) Gebeurtenissen na balansdatum

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

4) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('Bgf') jo artikel 115y lid 9 Bgfo maken de bestuurders van de Beheerder melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van het Fonds aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad.

Mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap aan het begin noch aan het einde van het halfjaar 2021.

De bestuurders van de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2021 de volgende belangen in het DD Equity Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.116 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 3.762 participaties

5) Vergunning Wet op het financieel toezicht

DoubleDividend Management B.V. is in het bezit van een vergunning op grond van artikel 2:65 Wft en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. DoubleDividend Management B.V. staat onder prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank. Wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds waardoor rechten of zekerheden van de participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden na één maand van kracht conform artikel 115w Bgfo jo artikel 4:47 Wft lid 2.

6) Verklaring betreffende het halfjaarbericht

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht 2021 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund per 30 juni 2021 en van het resultaat over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021.