



DD EQUITY FUND

een fonds voor gemene rekening
Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2022

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 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

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2022

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

Directievoering en bewaarder

DD Equity Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag en de heer W.P.C. (Ward) Kastrop voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor DD Equity Fund. Als bewaarder is CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2022 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 2022 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022 bedroeg het totaal netto rendement -23,41% voor participaties A, -23,30% voor participaties B en -23,20% voor participaties C. Op 30 juni 2022 bedroeg de intrinsieke waarde per participatie A € 211,16, participatie B € 212,60 en participatie C € 213,41.

Per 30 juni 2022 was € 190.028.515 belegd in aandelen en werd € 2.115.947 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.298.715 en het indirecte beleggingsresultaat € -56.780.949.

	30-6-2022	31-12-2021
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 192.550.369	€ 235.068.469
Totaal aantal participaties	909.247	850.674

Gesplitst in:		
Totale intrinsieke waarde A	€ 123.581.819	€ 147.080.183
Totaal aantal participaties A	585.263	533.515
Intrinsieke waarde per participatie A	€ 211,16	€ 275,68
Totale intrinsieke waarde B	€ 45.706.595	€ 57.700.413
Totaal aantal participaties B	214.984	208.159
Intrinsieke waarde per participatie B	€ 212,60	€ 277,19
Totale intrinsieke waarde C	€ 23.261.955	€ 30.287.873
Totaal aantal participaties C	109.000	109.000
Intrinsieke waarde per participatie C	€ 213,41	€ 277,87

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

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

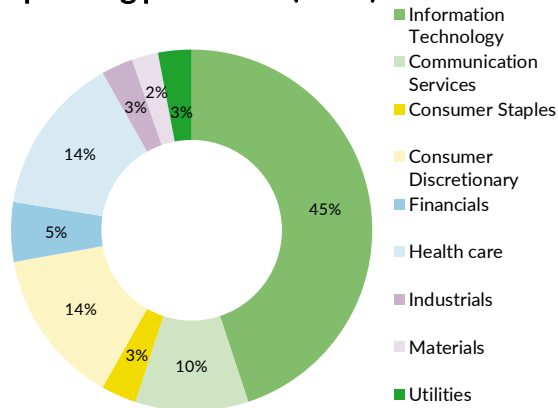
De wereldwijde financiële markten stonden over het eerste halfjaar van 2022 over een breed front flink onder druk. De markten werden negatief beïnvloed door de hoge inflatie, het veranderende beleid van centrale banken, de oorlog in Oekraïne en toenemende zorgen over de afkoelende economische groei. In het eerste halfjaar van 2022 is duidelijk geworden dat de hoge inflatie minder tijdelijk is dan eerder door centrale banken was voorzien. De stijgende grondstoffenprijzen als gevolg van de oorlog in de Oekraïne hebben hieraan bijgedragen. Hierdoor heeft het beleid van centrale banken een inhaalslag moeten maken. De Amerikaanse centrale bank, de FED, is gestart met een reeks van renteverhogingen en ook de Europese centrale bank, de ECB, heeft een beleidswijziging aangekondigd. De hogere inflatie en daarmee gepaard gaande hogere rente, heeft ervoor gezorgd dat de koersen van aandelen onder druk stonden. Vooral groeiaandelen stonden fors onder druk. Daarnaast is er meer onzekerheid met betrekking tot de winstgroei van bedrijven. Door de hogere inflatie staan bij sommige bedrijven winstmarges onder druk en de afkoelende economie zorgt mogelijk voor (tijdelijke) vraaguitval.

Het DD Equity Fund had over de eerste zes maanden van 2022 flink te leiden onder de turbulentie op de financiële markten, zowel in absolute als in relatieve zin. De intrinsieke waarde van het Fonds stond niet alleen fors onder druk, maar bleef ook achter bij de belangrijke wereldwijde aandelen indices. De BBG World Index daalde bijvoorbeeld met ruim 13% over dezelfde periode in euro's gemeten. Het Fonds had vooral last van de relatief forse positie in groeiaandelen, die veelal slechter presteren in een periode waarin de rente stijgt omdat de winsten van deze bedrijven verder in de toekomst liggen.

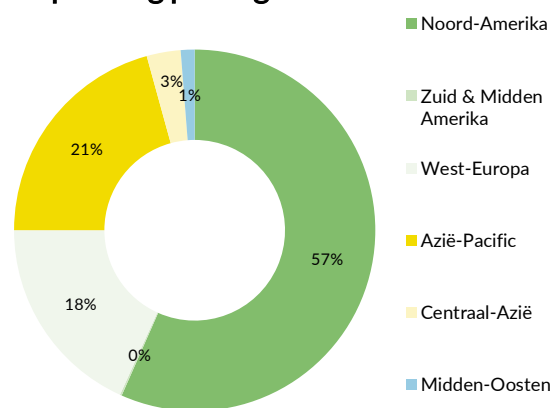
De portefeuille van het DD Equity Fund is niet ingericht rond een bepaalde benchmark, maar rond een aantal thema's (waarvan digitalisering, gezondheidszorg, innovatie en de energietransitie de hoofdthema's zijn) met goede lange termijn duurzame groeivoorzichten. Hierdoor kunnen de resultaten van het Fonds flink afwijken van bijvoorbeeld een wereldwijde aandelenindex, zowel positief als negatief.

Spreiding portefeuille over landen en sectoren, ultimo juni 2022

Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per regio



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. 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 halfjaarbericht 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

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

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.

Duurzaamheid

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

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

Ondernemingen die worden geselecteerd voor de beleggingsportefeuille van DD Equity Fund moeten voldoen aan de 'schijf van vijf' kwaliteitscriteria, waaronder duurzaamheid (zie onder Beleggingsbeleid en

beleggingsproces voor de 'schijf van vijf'). In de door de Beheerder zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van milieu, sociale en corporate governance aspecten. Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op drie wereldwijde uitdagingen die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de ondernemingen een substantiële inspanning doen op één van de volgende uitdagingen:

- Klimaat
- Ecosystemen
- Welzijn

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

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

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

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

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

Ecologische en/of sociale kenmerken

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

In de ESG-analyse zijn een groot aantal indicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een onderneming in kaart brengen. Hierbij kan gedacht worden aan informatie over CO₂-emissie, biodiversiteit, watergebruik en hergebruik, afvalstromen, diversiteit van het bestuur, beloningsbeleid en

aandeelhoudersrechten. Daarnaast mogen ondernemingen niet op grove wijze in strijd handelen met de UN Global Compact Principles of op de uitsluitingenlijst van de Beheerder staan.

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

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

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

Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

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

In november 2021 is aangekondigd door de Europese Commissie dat niveau 1 van de SFDR (technische reguleringsnormen) opnieuw zijn uitgesteld en nu tot 1 januari 2023. Dit mede als gevolg van vertragingen van hoe de definitieve regels eruit gaan zien.

Stembeleid

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

DoubleDividend Management gebruikt het stemrecht in beginsel binnen alle ondernemingen waarin het belegt. Er kan op verschillende manieren worden gestemd. De gekozen manier hangt samen met de kosten, die per land sterk verschillen, en het belang van fysieke aanwezigheid. In het algemeen worden alle

agendapunten beoordeeld in het licht van het belang van het Fonds en haar participanten. De Nederlandse corporate governance code en de OECD richtlijnen dienen primair als richtlijn bij het stemgedrag.

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

Betrokken aandeelhouderschap

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

Informatievoorziening

Op de website, www.doubledividend.nl, wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en het Fonds, zoals het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid, het stembeleid, de rapportage uitvoering stembeleid en het duurzaamheidsrapport april 2022 (inclusief monitoring stewardshipbeleid 2021) gepubliceerd op de website.

Vooruitzichten

Ondanks de toegenomen onzekerheden blijven de lange termijn vooruitzichten voor aandelenmarkten en de aandelen in portefeuille goed. De economie groeit weliswaar minder hard, maar bedrijven hebben nog steeds goede winstmarges en de waardering van aandelen is dankzij de recente correctie aantrekkelijk. Bovendien is de portefeuille van het DD Equity Fund opgebouwd rond een aantal thema's zoals digitalisering, gezondheidszorg, innovatie en de energietransitie waardoor bedrijven in portefeuille worden gesteund door langjarige trendmatige duurzame groei. Gegeven de toegenomen risico's op economische, monetair en geopolitiek niveau is een lange beleggingshorizon essentieel.

Amsterdam, 26 augustus 2022

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2022

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>190.028.515</u>	<u>231.970.064</u>
		190.028.515	231.970.064
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>795.776</u>	<u>1.394.073</u>
		795.776	1.394.073
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>2.115.947</u>	<u>2.565.928</u>
		2.115.947	2.565.928
Totaal activa		<u><u>192.940.238</u></u>	<u><u>235.930.065</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Participatiekapitaal A	1.2	111.934.180	99.926.519
Participatiekapitaal B		42.267.408	40.534.878
Participatiekapitaal C		27.120.207	27.120.207
Overige reserves A		47.153.664	28.078.149
Overige reserves B		17.165.535	9.210.258
Overige reserves C		3.167.666	-
Onverdeelde winst A		-35.506.025	19.075.515
Onverdeelde winst B		-13.726.348	7.955.277
Onverdeelde winst C		<u>-7.025.918</u>	<u>3.167.666</u>
		<u>192.550.369</u>	<u>235.068.469</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overlopende passiva		<u>389.869</u>	<u>861.596</u>
Totaal passiva		<u><u>192.940.238</u></u>	<u><u>235.930.065</u></u>
Intrinsieke waarde per participatie A	1.3	211,16	275,68
Intrinsieke waarde per participatie B		212,60	277,19
Intrinsieke waarde per participatie C		<u>213,41</u>	<u>277,87</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2022

(bedragen in euro's)

		1-1-2022 t/m <u>30-6-2022</u>	1-1-2021 t/m <u>30-6-2021</u>
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		<u>1.298.715</u>	<u>1.213.598</u>
		1.298.715	1.213.598
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Gerealiseerd		113.547	4.103.844
Ongerealiseerd		<u>-56.894.496</u>	<u>22.291.203</u>
		-56.780.949	26.395.047
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>31.923</u>	<u>45.280</u>
Totaal opbrengsten		-55.450.311	27.653.925
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		520.189	431.668
Managementvergoeding B		126.718	113.246
Managementvergoeding C		32.360	29.008
Bewaarkosten		51.739	44.240
Overige bedrijfskosten		<u>76.974</u>	<u>95.200</u>
		807.980	713.362
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>-56.258.291</u>	<u>26.940.563</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst/(-verlies)		<u><u>-56.258.291</u></u>	<u><u>26.940.563</u></u>
Winst/(-verlies) per participatie A*	2.3	-64,14	38,96
Winst/(-verlies) per participatie B*		-64,10	39,13
Winst/(-verlies) per participatie C*		<u>-64,46</u>	<u>26,30</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 2022. Dit bedroeg voor participaties A 553.606, voor participaties B 214.153 en participaties C 109.000 (eerste halfjaar 2021: 437.560 participaties A, 184.642 participaties B en 101.391 participaties C).

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2022

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 30-6-2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		-56.258.291	26.940.563
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		56.894.496	-22.291.203
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-113.547	-4.103.844
Aankoop beleggingen	1.1	-40.541.963	-93.360.091
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	25.702.563	21.536.252
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen in werkkapitaal:			
. mutatie vorderingen		598.297	-1.014.339
. mutatie overige schulden		-471.727	-701.594
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>-14.190.172</u>	<u>-72.994.256</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop participaties		-7.576.012	-12.904.794
Uitgifte participaties		21.316.203	80.678.843
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>13.740.191</u>	<u>67.774.049</u>
Totale kasstroom		<u><u>-449.981</u></u>	<u><u>-5.220.207</u></u>
Liquide middelen aan het begin van het jaar		2.565.928	5.759.459
Netto kasstroom		<u>-449.981</u>	<u>-5.220.207</u>
Liquide middelen per 30 juni		<u><u>2.115.947</u></u>	<u><u>539.252</u></u>

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2022

(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	30-6-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	0,957	0,879
Pond sterling	1,162	1,191
Zwitserse frank	0,999	0,965
Zweedse kroon	0,093	0,097
Deense kroon	0,134	0,134
Noorse kroon	0,097	0,100
Japanse yen	0,007	0,008
Hongkong dollar	0,122	0,113

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaaarde 30-06-2022	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2021	% van totale beleggingen
	€		€	
Aandelen				
ADIDAS AG	2.193.880	1,14%	2.785.200	1,20%
ADOBE INC	4.551.896	2,39%	4.737.135	2,04%
ADVANCED MICRO DEVICES INC	2.267.512	1,19%	1.518.466	0,65%
ADVANTEST CORP	1.124.554	0,59%	1.831.174	0,79%
ADYEN NV	2.498.400	1,31%	1.386.900	0,60%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	908.853	0,48%	1.123.109	0,48%
AIA GROUP LTD	3.317.568	1,75%	2.836.921	1,22%
AIR LIQUIDE SA	1.409.320	0,74%	2.299.800	0,99%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	2.070.228	1,09%	2.006.639	0,87%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (HKD)	1.773.246	0,93%	1.743.412	0,75%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	1.957.282	1,03%	1.462.416	0,63%
ALPHABET INC	6.896.146	3,63%	8.400.142	3,62%
AMAZON.COM INC	4.876.446	2,57%	5.131.107	2,21%
APPLE INC	3.530.958	1,86%	4.684.400	2,02%
APPLIED MATERIALS INC	4.177.187	2,20%	6.226.873	2,68%
ASML HOLDING NV	3.646.800	1,92%	4.946.900	2,13%
ASSA ABLOY AB	608.504	0,32%	-	-
BAIDU INC	2.845.282	1,50%	2.616.778	1,13%
BLOCK INC	764.245	0,40%	1.136.194	0,49%
CERNER CORP	-	-	1.633.310	0,70%
CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP	3.071.325	1,62%	3.411.750	1,47%
CRISPR THERAPEUTICS SA	639.409	0,34%	733.011	0,32%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	1.612.320	0,85%	1.800.475	0,78%
DAIFUKU CO	2.294.732	1,21%	3.014.793	1,30%
DANAHER CORP	2.909.981	1,53%	3.471.790	1,50%
DOCUSIGN INC	987.938	0,52%	2.009.013	0,87%
DOUBLEVERIFY HOLDINGS	1.040.853	0,55%	1.404.713	0,61%
DR MARTENS PLC	441.264	0,23%	-	-
EBAY INC	2.590.798	1,36%	3.216.233	1,39%
ELECTRONIC ARTS INC	2.094.505	1,10%	2.087.759	0,90%
ENEL SPA	2.610.000	1,37%	3.523.000	1,52%
ESSILORLUXOTTICA SA	1.000.300	0,53%	-	-
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	974.394	0,51%	976.609	0,42%
FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	3.068.966	1,62%	3.359.348	1,45%
GENMAB AS	1.698.816	0,89%	1.237.630	0,53%
HELLOFRESH SE	1.110.600	0,58%	2.431.440	1,05%
HOUSING DEVELOPMENT LTD	3.837.658	2,02%	4.177.023	1,80%
ILLUMINA INC	2.380.659	1,25%	4.014.492	1,73%
INDITEX SA	647.700	0,34%	855.900	0,37%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	577.250	0,30%	-	-
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	1.947.582	1,02%	3.004.617	1,30%
INTEGRAL AD SCIENCE CORP	493.807	0,26%	1.015.367	0,44%
INTUIT INC	2.580.783	1,36%	3.959.321	1,71%

	Marktwaaarde 30-06-2022 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2021 €	% van totale beleggingen
Aandelen (vervolg)				
JD.COM INC (HKD)	102.709	0,05%	-	-
JD.COM INC (USD)	3.071.405	1,62%	3.080.813	1,33%
JOHNSON & JOHNSON	4.075.030	2,14%	5.114.650	2,20%
JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	557.442	0,29%	1.793.390	0,77%
KEYENCE CORP	1.306.206	0,69%	1.655.846	0,71%
LAM RESEARCH CORP	3.057.176	1,61%	3.794.319	1,64%
LUFAX HOLDING	688.699	0,36%	594.091	0,26%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2.908.500	1,53%	3.635.000	1,57%
MASTERCARD INC	3.621.177	1,91%	4.897.520	2,11%
MEDTRONIC HLD	3.519.776	1,85%	3.456.824	1,49%
MEITUAN DIANPING	828.539	0,44%	889.809	0,38%
MERCADOLIBRE INC	304.591	0,16%	592.860	0,26%
MERCK & CO INC	3.488.259	1,84%	3.706.648	1,60%
MICROSOFT CORP	7.369.936	3,88%	8.576.574	3,70%
NESTLE SA	1.113.398	0,59%	2.459.876	1,06%
NETEASE INC	1.607.423	0,85%	1.611.010	0,69%
NETFLIX INC	1.421.775	0,75%	3.443.423	1,48%
NIKE INC	2.541.681	1,34%	3.370.920	1,45%
NOVO NORDISK A/S	-	-	1.383.511	0,60%
NVIDIA CORP	2.754.995	1,45%	3.362.144	1,45%
OKTA INC	1.210.579	0,64%	1.478.434	0,64%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC	417.577	0,22%	748.213	0,32%
PAYPAL HOLDINGS	4.141.834	2,18%	6.798.962	2,93%
PEXIP HOLDING ASA	157.541	0,08%	490.619	0,21%
PING AN INSURANCE CO	2.276.135	1,20%	2.216.627	0,96%
RINGCENTRAL INC	949.773	0,50%	2.141.708	0,92%
ROCHE HOLDING AG	1.432.186	0,75%	-	-
ROCKWOOL A/S	859.258	0,45%	-	-
SALESFORCE.COM INC	4.104.491	2,16%	4.916.338	2,12%
SAMSUNG SDI CO LTD	2.832.000	1,49%	3.551.800	1,53%
SERVICENOW INC	1.364.542	0,72%	1.141.593	0,49%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	2.356.038	1,24%	2.220.480	0,96%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	3.518.820	1,85%	4.760.772	2,05%
TAL EDUCATION GROUP	-	-	276.469	0,12%
TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	3.024.038	1,59%	3.606.607	1,55%
TENCENT HOLDINGS LTD (USD)	868.334	0,46%	1.025.325	0,44%
TERADYNE INC	2.398.393	1,26%	4.026.416	1,74%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.716.275	3,01%	7.334.242	3,16%
TOKYO ELECTRON LTD	2.807.160	1,48%	4.555.179	1,96%
UMICORE SA	999.600	0,53%	1.529.349	0,66%
UNILEVER PLC	2.815.800	1,48%	3.058.575	1,32%
UNION PACIFIC CORP	1.632.063	0,86%	1.329.212	0,57%
VISA INC	4.519.929	2,38%	4.954.678	2,14%
WORKDAY INC	934.583	0,49%	1.681.551	0,72%
ZALANDO SE	773.760	0,41%	1.849.640	0,80%
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	1.549.142	0,82%	646.887	0,28%
	190.028.515	100,00%	231.970.064	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2022 t/m 30-6-2022 €	Beleggingen aandelen 1-1-2021 t/m 31-12-2021 €
Per 1 januari	231.970.064	114.752.531
Aankopen	40.541.963	146.668.330
Verkopen	-25.702.563	-59.120.119
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	<u>-56.780.949</u>	<u>29.669.322</u>
Per einde periode	<u><u>190.028.515</u></u>	<u><u>231.970.064</u></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 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>
Saldo per 1 januari 2022	99.926.519	28.078.149	19.075.515	147.080.183
Resultaatbestemming vorig jaar	-	19.075.515	-19.075.515	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-35.506.025	-35.506.025
Inkoop participaties	-5.924.333	-	-	-5.924.333
Uitgifte participaties	17.931.994	-	-	17.931.994
Saldo per 30 juni 2022	<u>111.934.180</u>	<u>47.153.664</u>	<u>-35.506.025</u>	<u>123.581.819</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties B

	Participatie kapitaal B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2021	28.487.019	5.500.995	3.709.263	37.697.277
Resultaatbestemming vorig jaar	-	3.709.263	-3.709.263	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	7.225.060	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>
Saldo per 1 januari 2022	40.534.878	9.210.258	7.955.277	57.700.413
Resultaatbestemming vorig jaar	-	7.955.277	-7.955.277	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-13.726.348	-13.726.348
Inkoop participaties	-1.651.679	-	-	-1.651.679
Uitgifte participaties	3.384.209	-	-	3.384.209
Saldo per 30 juni 2022	<u>42.267.408</u>	<u>17.165.535</u>	<u>-13.726.348</u>	<u>45.706.595</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen participaties C

	Participatie kapitaal C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2021	-	-	-	-
Resultaatbestemming vorig jaar	-	-	-	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	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>
Saldo per 1 januari 2022	27.120.207	-	3.167.666	30.287.873
Resultaatbestemming vorig jaar	-	3.167.666	-3.167.666	-
Nettoresultaat over het boekjaar	-	-	-7.025.918	-7.025.918
Inkoop participaties	-	-	-	-
Uitgifte participaties	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2022	<u>27.120.207</u>	<u>3.167.666</u>	<u>-7.025.918</u>	<u>23.261.955</u>

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal A bedraagt € 111.934.180, participatiekapitaal B € 42.267.408 en participatiekapitaal C € 27.120.207 en bestaat uit 585.263 participaties A, 214.984 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:

	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 31-12-2021
Aantal participaties per 1 januari	850.674	521.457
Uitgifte participaties	89.545	412.239
Inkoop participaties	<u>-30.972</u>	<u>-83.022</u>
Aantal participaties per einde periode	<u><u>909.247</u></u>	<u><u>850.674</u></u>

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

	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 31-12-2021
Aantal participaties A per 1 januari	533.515	359.247
Uitgifte participaties A	75.646	218.926
Inkoop participaties A	<u>-23.898</u>	<u>-44.658</u>
Aantal participaties A per einde periode	<u><u>585.263</u></u>	<u><u>533.515</u></u>

	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 31-12-2021
Aantal participaties B per 1 januari	208.159	162.210
Uitgifte participaties B	13.899	49.563
Inkoop participaties B	<u>-7.074</u>	<u>-3.614</u>
Aantal participaties B per einde periode	<u><u>214.984</u></u>	<u><u>208.159</u></u>

	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 31-12-2021
Aantal participaties C per 1 januari	109.000	-
Uitgifte participaties C	-	143.750
Inkoop participaties C	<u>-</u>	<u>-34.750</u>
Aantal participaties C per einde periode	<u><u>109.000</u></u>	<u><u>109.000</u></u>

Alle (her)uitgiften en innamen 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>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde	192.550.369	235.068.469	120.965.838
Aantal participaties	909.247	850.674	521.457
	<u>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde A	123.581.819	147.080.184	83.268.561
Aantal participaties A	585.263	533.515	359.247
Intrinsieke waarde per participatie A	<u>211,16</u>	<u>275,68</u>	<u>231,79</u>
	<u>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde B	45.706.595	57.700.413	37.697.277
Aantal participaties B	214.984	208.159	162.210
Intrinsieke waarde per participatie B	<u>212,60</u>	<u>277,19</u>	<u>232,40</u>
	<u>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Intrinsieke waarde C	23.261.955	30.287.873	-
Aantal participaties C	109.000	109.000	-
Intrinsieke waarde per participatie C	<u>213,41</u>	<u>277,87</u>	<u>-</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	<u>30-6-2022</u> €	<u>30-6-2021</u> €
Dividend	<u>1.298.715</u>	<u>1.213.598</u>
	<u><u>1.298.715</u></u>	<u><u>1.213.598</u></u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat uitgesplitst.

	<u>30-6-2022</u> €	<u>30-6-2021</u> €
Gerealiseerde winst uit aandelen	3.407.614	4.372.070
Gerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-3.294.068</u>	<u>-268.226</u>
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	113.547	4.103.844
Ongerealiseerde winst uit aandelen	5.383.738	27.773.600
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-62.278.233</u>	<u>-5.482.397</u>
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>-56.894.496</u>	<u>22.291.203</u>
	<u><u>-56.780.949</u></u>	<u><u>26.395.047</u></u>

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit de op- en afslag welke 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 2022 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van het Fonds.

2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	<u>30-6-2022</u> €	<u>30-6-2021</u> €
Managementvergoeding A	520.189	431.668
Managementvergoeding B	126.718	113.246
Managementvergoeding C	32.360	29.008
<i>Bewaarkosten:</i>		
Bewaarderskosten	20.744	10.219
Bewaarloon	30.995	34.021
<i>Overige bedrijfskosten:</i>		
Administratiekosten	21.242	19.920
Accountantskosten	9.834	9.339
Bloombergkosten	13.818	5.681
Kosten beursnotering	11.045	9.978
Interestkosten	3.523	20.498
Toezichtskosten	8.087	4.432
Overige operationele kosten	<u>9.425</u>	<u>25.352</u>
	<u>807.980</u>	<u>713.362</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 2022 is een managementvergoeding van € 520.189 voor participaties A, € 126.718 voor participaties B en € 32.360 voor participaties C (eerste halfjaar 2021: € 431.668 voor participaties A, € 113.246 voor participaties B en € 29.008 voor participaties C) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst- en 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 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2022 (eerste halfjaar 2021: 126). De gemiddelde intrinsieke waarde voor participaties A bedroeg € 131.053.533, voor participaties B € 51.054.320 en voor participaties C € 26.080.416 (eerste halfjaar 2021: € 110.847.986 (participaties A), € 46.913.723 (participaties B) en € 25.909.729 (participaties C)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2022 was 0,46% (participaties A), 0,31% (participaties B) en 0,18% (participaties C) (eerste halfjaar 2021: 0,47% (participaties A), 0,32% (participaties B) en 0,19% (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>30-6-2022</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	520.189	0,40%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	32.570	
Administratiekosten	13.372	
Accountantskosten	6.190	
Bloombergkosten	8.698	
Kosten beursnotering	6.953	
Interestkosten	2.218	
Toezichtskosten	5.091	
Overige operationele kosten	5.933	
	<u>81.025</u>	<u>0,06%</u>
	<u><u>601.214</u></u>	<u><u>0,46%</u></u>

Lopende kosten factor B

	<u>30-6-2022</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	126.718	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	12.688	
Administratiekosten	5.209	
Accountantskosten	2.412	
Bloombergkosten	3.389	
Kosten beursnotering	2.708	
Interestkosten	864	
Toezichtskosten	1.983	
Overige operationele kosten	2.311	
	<u>31.564</u>	<u>0,06%</u>
	<u>158.282</u>	<u>0,31%</u>

Lopende kosten factor C

	<u>30-6-2022</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	32.360	0,12%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	6.481	
Administratiekosten	2.661	
Accountantskosten	1.232	
Bloombergkosten	1.731	
Kosten beursnotering	1.384	
Interestkosten	441	
Toezichtskosten	1.013	
Overige operationele kosten	1.181	
	<u>16.124</u>	<u>0,06%</u>
	<u>48.484</u>	<u>0,18%</u>

2.3) Winst/(-verlies) per participatie

	<u>30-6-2022</u> €	<u>30-6-2021</u> €
Winst/(-verlies) per participatie A	-35.506.025	17.049.421
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties A	<u>553.606</u>	<u>437.560</u>
Winst/ (-verlies) per participatie A	<u><u>-64,14</u></u>	<u><u>38,96</u></u>
	<u>30-6-2022</u> €	<u>30-6-2021</u> €
Winst/(-verlies) per participatie B	-13.726.348	7.225.060
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties B	<u>214.153</u>	<u>184.642</u>
Winst/ (-verlies) per participatie B	<u><u>-64,10</u></u>	<u><u>39,13</u></u>
	<u>30-6-2022</u> €	<u>30-6-2021</u> €
Winst/(-verlies) per participatie C	-7.025.918	2.666.082
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande participaties C	<u>109.000</u>	<u>101.391</u>
Winst/ (-verlies) per participatie C	<u><u>-64,46</u></u>	<u><u>26,30</u></u>

De berekening van de winst(-verlies) per participatie is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van €- 35.506.025 voor participaties A, €-13.726.348 voor participaties B en €-7.025.918 voor participaties C (eerste halfjaar 2021 € 17.049.421 voor participaties A, € 7.225.060 voor participaties B en € 2.666.082 voor participaties C) en op respectievelijk 553.606, 214.153 en 109.000 (eerste halfjaar 2021: 437.560, 184.642 en 101.391) 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 2022 van een bepaald soort. In totaal waren er 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2022 (eerste halfjaar 2021: 126).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	<u>30-6-2022</u> €
Nettoresultaat	-56.258.291
Toevoeging aan de overige reserves	-56.258.291

Het nettoresultaat van € -56.258.291 wordt onttrokken 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 heeft aan het begin en aan het einde van het eerste halfjaar 2022 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds. Mevrouw J.M. Hogeslag hield aan het begin van het boekjaar 2022 2 aandelen Adyen en aan het einde van het halfjaar 2022 4 aandelen Adyen. Het Fonds hield 30 juni 2022 ook een positie in Adyen.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin van het eerste halfjaar 2022 geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds. Aan het einde van het eerste halfjaar 2022 heeft de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang gehad bij enige beleggingen van het Fonds. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het einde van het halfjaar 2022 15 aandelen Adyen en 150 aandelen PayPal. Het Fonds hield 30 juni 2022 ook een positie in Adyen en PayPal.

De bestuurders van de Beheerder en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2022 de volgende belangen in het DD Equity Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.350 participaties
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 3.777 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 2022 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Equity Fund per 30 juni 2022 en van het resultaat over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022.