

An underwater photograph featuring a sea turtle swimming towards the right. The turtle's head and front flippers are visible. In the background, there are several small fish and a coral reef. A solid green horizontal band is overlaid across the middle of the image, containing the company name and location.

DOUBLEDIVIDEND MANAGEMENT B.V.

Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2025

Directieverslag

Profiel

DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management') is 16 december 2004 opgericht en is een onafhankelijke specialist op het gebied van verantwoord beleggen. DoubleDividend Management belegt met de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille. Met de beleggingen wil DoubleDividend Management een brug slaan tussen financieel en maatschappelijk rendement.

DoubleDividend Management is een partnership met een sterke focus op de lange termijn. Dit waarborgt een grote betrokkenheid van de partners bij de beleggingen en de klanten. DoubleDividend Management is een onderneming waar kwaliteit voorop staat: kwaliteit van het beleggingsproces, kwaliteit van de beleggingen en kwaliteit van de organisatie.

Het team van DoubleDividend Management heeft brede ervaring en een goed track record op het gebied van beleggen, duurzaamheid, sociale en governance-vraagstukken, kapitaalmarkten en corporate finance.

DoubleDividend Management B.V. heeft een Wft (Wet op het financieel toezicht) – vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Deze Wft-vergunning is 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) – vergunning. Hiermee zijn de beleidsbepalers van DoubleDividend Management B.V. getoetst op betrouwbaarheid en geschiktheid.

Contactgegevens DoubleDividend Management:

Herengracht 320, 1016 CE Amsterdam

telefoon 020 - 520 7660

contact@doubledividend.nl

www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2025

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een volatiel verloop in de eerste helft van 2025, voornamelijk als gevolg van de ontwikkelingen rond de handelstarieven die door president Trump werden aangekondigd. De invoering van deze tarieven heeft mogelijk negatieve effecten op zowel de macro-economische als bedrijfseconomische ontwikkelingen. Echter, de precieze impact - en waar en wanneer die merkbaar zal zijn - blijft echter nog onduidelijk.

Na een scherpe daling in de eerste maanden herstelden de markten half april, mede doordat de Amerikaanse regering haar toon verzachtte en handelsakkoorden sloot met meerdere landen. Toch bleef de Amerikaanse handelspolitiek een bron van onzekerheid. Dit had ook invloed op de Amerikaanse dollar, die flink verzwakte ten opzichte van andere belangrijke valuta, waaronder de euro.

De obligatiemarkten kenden in de eerste helft van 2025 relatief weinig beweging. In Europa verlaagde de Europese Centrale Bank de beleidsrente naar 2%. Tegelijkertijd stegen de lange kapitaalmarktrentes licht, vooral als gevolg van oplopende overheidstekorten door fors toegenomen defensie-uitgaven. In de Verenigde Staten ontwikkelde de markt zich juist in tegenovergestelde richting: de Federal Reserve handhaafde haar rente binnen de bandbreedte van 4,25–4,50%, terwijl de rente op tienjarige staatsobligaties licht daalde, ondanks aanhoudende zorgen over de groeiende staatsschuld.

Het DD Equity Fund en DD Income Fund noteerden over het eerste halfjaar een (klein) verlies, hoofdzakelijk door de sterke daling van de dollar. Het sentiment rondom kapitaalintensieve sectoren is in de eerste helft van 2025 duidelijk verbeterd waarvan het DD Alternative Fund kon profiteren.

Vooruitkijkend blijven we gematigd optimistisch. De kans op een forse recessie achten we klein en de inflatie lijkt steeds meer onder controle. De economische groei in de Verenigde Staten blijft robuust, terwijl in Europa de stijgende defensie-uitgaven de economie een extra impuls geven. Ook de bedrijfsresultaten blijven sterk, vooral in de technologiesector. Potentiële renteverlagingen in de Verenigde Staten of nieuwe handelsakkoorden kunnen bovendien extra steun bieden aan de financiële markten.

Toch blijven de risico's aanzienlijk. Met name de politieke en geopolitieke ontwikkelingen vormen een blijvende bron van onzekerheid. Hoewel de handelsspanningen enigszins zijn afgezwakt,

ontbreken nog een heel aantal definitieve akkoorden en blijven nieuwe importtarieven een reëel risico. Zulke maatregelen kunnen niet alleen de inflatie opnieuw aanwakkeren, maar ook extra druk zetten op de overheidsfinanciën in zowel de Verenigde Staten als Europa. In dit volatiele klimaat blijft het van cruciaal belang om te kiezen voor een breed gespreide portefeuille en vast te houden aan een lange beleggingshorizon.

De beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management blijft gericht op het beleggen in structurele, duurzame groei. Belangrijke sectoren/thema's die hierbij horen zijn: de energietransitie, gezondheidszorg, digitalisering en innovatie. Ondernemingen met onder meer een sterke balans, track record en goede vooruitzichten en actief in die sectoren/thema's maken een belangrijk onderdeel uit van de beleggingsportefeuilles. Deze ondernemingen hebben een positieve maatschappelijke bijdrage en creëren waarde door actief te zijn in trendmatige groei en hebben daarmee op lange termijn bestaansrecht. Hiermee wordt een brug geslagen tussen financieel en maatschappelijk rendement, waarbij een balans wordt gezocht tussen risico, rendement en impact.

Het belegbaar vermogen van de beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend Management alsmede het vermogen onder beheer is iets gedaald over het eerste halfjaar 2025, hoofdzakelijk door de sterke daling van de dollar. DoubleDividend Management maakt geen gebruik van vreemd vermogen en beschikt doorlopend over een door de wet- en regelgeving vastgesteld minimum garantievermogen. Dit waarborgt de solvabiliteit en het hebben van voldoende liquiditeiten om haar activiteiten te kunnen uitoefenen.

Ontwikkelingen op duurzaamheid en actief aandeelhouderschap

Op 10 maart 2021 is de Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU 2019/2088 (de "Sustainable Finance Disclosure Regulation", verder afgekort tot "SFDR") in werking getreden. Op grond van de SFDR dient DoubleDividend Management op haar website informatie op te nemen over de wijze waarop zij bij het beleggen rekening houdt met duurzaamheidsfactoren. De definitie van duurzaamheidsfactoren is: ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping. DoubleDividend Management heeft op haar website informatie opgenomen hoe zij bij het beleggen rekening houdt met duurzaamheidsfactoren. DoubleDividend Management streeft er naar bepaalde ecologische en sociale kenmerken te promoten voor haar producten, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Meer

informatie over de ecologische en sociale kenmerken die de drie beleggingsfondsen en vermogensbeheer van DoubleDividend Management promoten staat op de website, www.doubledividend.nl.

Daarnaast is meer informatie over de niet-financiële informatie van de drie beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend Management, betrokken aandeelhouderschap en het stembeleid en stemgedrag van de beleggingsfondsen in 2024 en in het eerste halfjaar 2025 op de website te vinden.

Wet- en regelgeving

DoubleDividend Management werkt doorlopend aan haar documentatie en processen om onder meer wet- en regelgeving en eventuele leidraden door te voeren. DoubleDividend Management hecht aan helderheid en openheid naar haar klanten toe en staat voor een betrokken relatie. Per 17 januari 2025 moet de vennootschap voldoen aan de Europese verordening Digital Operational Resilience Act (DORA). DORA stelt onder meer eisen ten aanzien van IT-risicomanagement, IT-incidenten, periodieke testen van digitale weerbaarheid en de beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden. DoubleDividend Management heeft al diverse wijzigingen doorgevoerd om aan de nieuwe wetgeving te voldoen.

Toezichthouders

De Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna ook 'AFM') en De Nederlandsche Bank N.V. (hierna ook 'DNB') houden toezicht op DoubleDividend Management B.V., als beheerder van beleggingsinstellingen en het aanbieden van beleggingsdiensten.

DoubleDividend Management heeft in het eerste halfjaar van 2025 geen verzoeken ontvangen voor het meedoen aan onderzoeken door de toezichthouders. Wel heeft DoubleDividend Management meegewerkt aan een aantal algemene vragenlijsten/informatieverzoeken: vragenlijst over het gebruik van AI, vragenlijst Wwft en SW, self-assessment vastekostenvereiste en de vragenlijst krediet- en liquiditeitsrisico.

Raad van Advies

DoubleDividend Management B.V. heeft een Raad van Advies ingesteld waarin Philip Menco, Floris Lambrechtsen en Andreas Reigersman zitting hebben. De leden van de Raad van Advies hebben jarenlange ervaring op het gebied van beleggen en duurzaamheid. De Raad van Advies

komt minimaal twee keer per jaar samen. De Raad van Advies is één keer bijeengekomen in het eerste halfjaar van 2025.

Beleggingsinstellingen onder beheer

DoubleDividend Management voerde het eerste halfjaar 2025 de directie over een drietal beleggingsfondsen.

DD Equity Fund

DD Equity Fund is een wereldwijd aandelenfonds. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen op het gebied van verduurzaming. 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. De participaties van DD Equity Fund zijn niet genoteerd aan een handelsplatform en kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur.

DD Income Fund

DD Income Fund is een actief beheerd wereldwijd obligatiefonds dat streeft naar een brede en duurzame invulling van de beleggingscategorie vastrentende waarden. Het fonds belegt wereldwijd in staatsobligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties investment grade en bedrijfsobligaties high yield, microfinanciering en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. DD Income Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DD Income 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

obligatieportefeuille. DD Income Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. Het fonds streeft naar het realiseren van een netto rendement dat gemiddeld over de economische cyclus, doorgaans zeven tot tien jaar, jaarlijks 100-200 basispunten boven 3-maands Euribor ligt.

DD Income Fund is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. De participaties van DD Income Fund zijn niet genoteerd aan een handelsplatform en kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur.

DD Alternative Fund N.V.

DD Alternative Fund N.V. (hierna ook 'DD Alternative Fund') is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. DD Alternative Fund N.V. heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DD Alternative 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 Alternative Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. DD Alternative Fund streeft naar een netto rendement van 7% gemiddeld per jaar over de lange termijn en een consistent, licht groeiend dividend.

DD Alternative Fund is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en is dagelijks verhandelbaar. De aandelen van DD Alternative Fund zijn niet genoteerd aan een handelsplatform en kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur.

Duurzaam vermogensbeheer

DoubleDividend Management biedt onder haar AIFMD-vergunning duurzaam vermogensbeheer op maat. De beleggingsportefeuille wordt in overleg op maat samengesteld, afhankelijk van de financiële situatie, beleggingsdoelstelling en -horizon en risicoprofiel. Hierbij wordt in beginsel gebruik gemaakt van beleggingsfondsen beheerd door DoubleDividend Management. DoubleDividend belegt voornamelijk voor vermogende particulieren, verenigingen en stichtingen.

Vooruitzichten

DoubleDividend Management zal zich richten op de verdere uitbouw van de vermogensbeheeractiviteiten en haar bestaande beleggingsfondsen, DD Equity Fund, DD Income Fund en DD Alternative Fund N.V. De website is inmiddels vernieuwd en bepaalde systemen zullen worden geoptimaliseerd voor betere vindbaarheid en service aan klanten.

Amsterdam, 15 augustus 2025

De directie

DoubleDividend Management B.V.

namens deze:

W.P.C. Kastrop

D. Timmerman

Balans per 30 juni 2025

Vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	30-6-2025	31-12-2024
Activa			
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa		12.792	15.200
		<u>12.792</u>	<u>15.200</u>
<i>Vlottende activa</i>			
Gelieerde partijen		168.606	182.194
Vordering vermogensbeheerklanten		34.773	36.495
Vooruitbetaalde kosten		49.861	16.156
Overige vorderingen		8.550	9.286
		<u>261.790</u>	<u>244.131</u>
<i>Effecten</i>		145.317	745.472
<i>Liquide middelen</i>	1	371.923	245.844
Totaal activa		<u>791.822</u>	<u>1.250.647</u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	2		
Gestort kapitaal		68.360	68.360
Agioreserve		215.163	215.163
Overige reserves		58.614	12.054
Onverdeeld resultaat		332.287	798.520
		<u>674.424</u>	<u>1.094.097</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		117.398	156.550
		<u>117.398</u>	<u>156.550</u>
Totaal passiva		<u>791.822</u>	<u>1.250.647</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2025

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2025 t/m 30-6-2025	1-1-2024 t/m 30-6-2024
Opbrengsten	4	1.070.378	1.107.345
Kosten	5		
Salarissen		465.838	405.881
Overige personeelskosten		10.834	-7.332
Afschrijvingskosten		2.408	3.422
Overige kosten		162.770	136.358
		<u>641.850</u>	<u>538.329</u>
Bedrijfsresultaat uit gewone bedrijfsvoering		428.528	569.016
Financiële baten en lasten		<u>979</u>	<u>3.146</u>
Resultaat voor belastingen		429.507	572.162
Belastingen	6	97.220	134.117
Resultaat na belastingen		<u><u>332.287</u></u>	<u><u>438.045</u></u>

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen over het eerste halfjaar 2025

(bedragen in euro's)

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo per 1 januari 2024	68.360	215.163	-11.184	742.385	1.014.724
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	742.385	-742.385	-
Uitkering aandeelhouders	-	-	-719.147	-	-719.147
Netto resultaat over het eerste halfjaar	-	-	-	438.045	438.045
Saldo per 30 juni 2024	<u>68.360</u>	<u>215.163</u>	<u>12.054</u>	<u>438.045</u>	<u>733.622</u>
Saldo per 1 januari 2025	68.360	215.163	12.054	798.520	1.094.097
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	798.520	-798.520	-
Uitkering aandeelhouders	-	-	-751.959	-	-751.959
Netto resultaat over het eerste halfjaar	-	-	-	332.287	332.287
Saldo per 30 juni 2025	<u>68.360</u>	<u>215.163</u>	<u>58.615</u>	<u>332.287</u>	<u>674.425</u>

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

Toelichting op halfjaarcijfers per 30 juni 2025

(bedragen in euro's)

Algemeen

DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de vennootschap') is statutair gevestigd te Amsterdam met Kamer van Koophandel nummer 30199843. De vennootschap is op 16 december 2004 opgericht naar Nederlands recht onder de handelsnaam ActivInvestor Management B.V. De activiteiten van DoubleDividend Management zijn het beheren van duurzame beleggingsinstellingen en het aanbieden van verantwoord vermogensbeheer.

Het statutaire doel van DoubleDividend Management luidt als volgt:

"De vennootschap heeft ten doel:

- a. het in en met haar activiteiten een brug te (doen) slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement;*
- b. het verlenen van adviserende en uitvoerende diensten op het gebied van vermogensbeheer en het optreden als beheerder van beleggingsinstellingen;*
- c. het in uitoefening van beroep of bedrijf ontvangen en doorgeven van orders van cliënten met betrekking tot financiële instrumenten, alsmede het beheren van individueel vermogen;*
- d. het beleggen in (hypothecaire) schuldvorderingen, registergoederen, valuta, effecten en vermogenswaarden in het algemeen;*
- e. het deelnemen in, het op andere wijze een belang nemen in en het besturen en financieren van andere ondernemingen en vennootschappen, van welke aard ook;*
- f. het aangaan en verstrekken van geldleningen, het sluiten van overeenkomsten waarbij de vennootschap zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidsstelling voor een schuld van een ander verbindt;*
- g. het verkrijgen, verwerven in genot, vervreemden, huren, verhuren, vervaardigen, administreren, financieren, beheren, exploiteren en bezwaren van (register)goederen;*
- h. het verrichten van alle verdere handelingen, die met vorenstaande in de ruimste zin verband houden of daartoe bevorderlijk kunnen zijn."*

Aan DoubleDividend Management (voorheen ActivInvestor Management B.V.) is op 26 mei 2006 door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna ook 'AFM') een vergunning verleend als

beheerder in het kader van de Wet toezicht beleggingsinstellingen 2005. Deze vergunning is met ingang van 1 januari 2007 van rechtswege overgegaan in een Wft (Wet op het financieel toezicht) – vergunning. Op 22 juli 2014 is de Wft-vergunning van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning.

Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijke Wetboek als ook met de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en specifiek richtlijn 615 ('Beleggingsinstellingen') en de Wet op het financieel toezicht.

De halfjaarcijfers van de vennootschap zijn opgesteld in euro's.

Dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling worden gehanteerd als in de jaarrekening.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1) Liquide middelen

	30-06-2025	31-12-2024
	€	€
Liquiditeiten	371.923	245.844

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen. De vennootschap maakt eventueel gebruik van deposito's en/of (internet)spaarrekeningen ten einde optimaal gebruik te maken van de geldende rentevergoedingen.

2) Eigen vermogen

Zie hiervoor ook het Mutatieoverzicht eigen vermogen.

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedraagt € 68.360 en bestaat uit 68.360 aandelen met een nominale waarde van € 1 per aandeel. Alle aandelen geven recht op een gelijk aandeel in de winst van de vennootschap.

Per 30 juni 2025 zijn 68.360 aandelen geplaatst en volgestort. Op deze aandelen is € 215.163 agio gestort.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management B.V. nemen Vodefamo Holding B.V. (30,14%), Ward Kastrop Holding B.V. (25,71%), Vinck Holding B.V. (25,71%), StaalCo B.V. (5,01%), D.G.T. Holding B.V. (5,01%) en overige aandeelhouders (8,42%) deel. De heer E. Mooiweer houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V., de heer W.P.C. Kastrop houdt 100% van de aandelen van Ward Kastrop Holding B.V., heer R.E.J. Vinck houdt 100% van de aandelen van Vinck Holding B.V., de heer M.J.G. Staal houdt 100% van de aandelen StaalCo B.V. en mevrouw D. Timmerman houdt 100% van de aandelen van D.G.T. Holding B.V.

3) Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Huurverplichtingen

Er is met een derde een huurverplichting aangegaan. De vennootschap heeft 23 december 2015 een huurovereenkomst getekend voor de Herengracht 320. Deze huurovereenkomst is per 1 april 2021 verlengd met een duur van vijf jaar. Het jaarlijkse bedrag van deze met derde aangegane huurverplichting van onroerende zaken is € 44.148 en derhalve € 33.111 voor de resterende huurperiode. Hierbij is geen rekening gehouden met de eventueel jaarlijkse indexatie.

Overige verplichtingen

Er zijn drie contracten, elk met een tweejarige looptijd, met dataprovider Bloomberg afgesloten voor Bloomberg Terminals. Eén contract loopt tot en met 21 oktober 2026, het tweede contract tot en met 31 maart 2027 en het derde contract loopt tot en met 25 mei 2027. Het jaarlijkse bedrag voor deze dienst is \$ 82.157. Per 30 juni 2025 komt de totale resterende verplichting van \$ 135.877, met een dollar wisselkoers van 0,8519, per 30 juni 2025 uit op een bedrag van € 115.754.

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

4) Opbrengsten

	30-6-2025 €	30-6-2024 €
Opbrengsten	<u>1.070.378</u>	<u>1.107.345</u>

Aan DoubleDividend Management B.V. worden de volgende managementvergoedingen betaald:

- DD Equity Fund 0,8% voor participaties A, 0,5% voor participaties B en 0,25% voor participaties C per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke participaties van DD Equity Fund in een bepaald jaar.
- DD Income Fund 0,65% voor participaties A, 0,5% voor participaties B en 0,25% voor participaties C per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke participaties van DD Equity Fund in een bepaald jaar.
- DD Alternative Fund N.V. 1,2% voor aandelen A, 0,7% voor aandelen B, 0,5% voor aandelen C en 0,25% voor aandelen D per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke aandelenklasse van DD Alternative Fund N.V. in een bepaald jaar. Er staan thans uitsluitend aandelen A, B en C uit.

Daarnaast biedt DoubleDividend Management vermogensbeheer aan.

5) Kosten

Hieronder volgt een specificatie van de kosten:

	30-6-2025 €	30-6-2024 €
Salarissen	465.838	405.881
Overige personeelskosten	10.834	-7.332
Afschrijvingskosten	2.408	3.422
Overige kosten:		
Huisvesting	27.521	25.008
Kantoorkosten	8.770	6.343
Accountant	7.500	7.166
Administratiekantoor	2.875	2.875
Overige adviseurs	2.508	5.435
Verzekeringen	4.489	5.777
Bloomberg	12.168	11.602
Marketing	34.875	22.656
Kosten toezichthouder	12.000	11.155
Overige kosten	50.064	38.341
Totaal	641.850	538.329

6) Vennootschapsbelasting

	30-6-2025 €
Resultaat voor belastingen	429.507
Niet aftrekbare kosten	27
Investeringsaftrek	-
Belastbaar resultaat	429.534
Verschuldigde vennootschapbelasting	97.220
Belastingen volgens de winst- en verliesrekening	97.220

Het tarief van de vennootschapsbelasting bedraagt 19% over de winst tot en met € 200.000 en 25,8% voor zover de winst uitgaat boven dat bedrag.

Overige toelichtingen

7) Gelieerde ondernemingen

Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan de vennootschap. De vennootschap hanteert de volgende belangrijke contracten:

Kosten ten laste van gelieerde ondernemingen

De vennootschap ('de beheerder') heeft met de volgende entiteiten een overeenkomst inzake beheer afgesloten. Uit hoofde van deze overeenkomsten voert de beheerder het beheer over de beleggingsinstellingen.

DD Equity Fund

Aan de beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,8% per boekjaar voor participaties A, 0,5% per boekjaar voor participaties B en 0,25% per boekjaar voor participaties C over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke klasse in dat jaar.

DD Income Fund

Aan de beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 0,65% per boekjaar voor participaties A, 0,5% per boekjaar voor participaties B en 0,25% per boekjaar voor participaties C over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke klasse in dat jaar.

DD Alternative Fund N.V.

Aan de beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,2% per boekjaar voor aandelenklasse A, 0,7% per boekjaar voor aandelenklasse B en 0,5% per boekjaar voor aandelenklasse C over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke klasse in dat jaar.

Teruggave managementvergoeding aan gelieerde ondernemingen

Aandeelhouders van DoubleDividend Management die werkzaam zijn bij de vennootschap en die (direct en/of indirect) beleggen in één of meer beleggingsinstellingen beheerd door de vennootschap ontvangen de betaalde managementvergoeding over de respectievelijke inleg in de beleggingsinstelling retour. De reden hiertoe ligt in het feit dat deze aandeelhouders in de vennootschap zelf in staat zijn een privé portefeuille te beheren, maar het wenselijk achten toch te beleggen via de beleggingsinstelling(en). Deelname in de beleggingsinstelling(en) draagt eraan

bij dat de algemene kosten per aandeel lager zijn en deelname als een positieve reclame uiting naar (potentiële) beleggers wordt gezien.

De bovengenoemde partijen kunnen worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

8) Personeel

De vennootschap had 30 juni 2025 acht werknemers in dienst (30 juni 2024: zeven werknemers).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

De cijfers in dit halfjaarbericht zijn niet door de externe accountant gecontroleerd.

2) 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.

3) Belangen bestuurders en commissarissen

Aandeelhouders DoubleDividend Management B.V.

In het aandelenkapitaal van DoubleDividend Management B.V. nemen Vodefamo Holding B.V. (30,14%), Ward Kastrop Holding B.V. (25,71%), Vinck Holding B.V. (25,71%), StaalCo B.V. (5,01%), D.G.T. Holding B.V. (5,01%) en overige aandeelhouders (8,42%) deel. De heer E. Mooiweer houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V., de heer W.P.C. Kastrop houdt 100% van de aandelen van Ward Kastrop Holding B.V., heer R.E.J. Vinck houdt 100% van de aandelen van Vinck Holding B.V., de heer M.J.G. Staal houdt 100% van de aandelen StaalCo B.V. en mevrouw D. Timmerman houdt 100% van de aandelen van D.G.T. Holding B.V.

DD Equity Fund

De bestuurders van DoubleDividend Management (de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman) en aan hen gelieerde personen hebben per 1 januari 2025 (direct en indirect) 4.442 participaties en per 30 juni 2025 4.708 participaties in DD Equity Fund.

DD Income Fund

De bestuurders van DoubleDividend Management (de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman) en aan hen gelieerde personen hebben per 1 januari 2025 (direct en indirect) 21.559 participaties en per 30 juni 2025 11.511 participaties in DD Income Fund.

DD Alternative Fund N.V.

De bestuurders van DoubleDividend Management (de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman) en aan hen gelieerde personen hebben per 1 januari 2025 (direct en indirect) 3.474 participaties en per 30 juni 2025 10.054 participaties in DD Alternative Fund N.V.

Verder maken de bestuurders van DoubleDividend Management B.V. melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van een door haar beheerde beleggingsinstelling hebben gehad aan het begin en aan het einde van het eerste halfjaar van 2025.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin noch aan het einde van het eerste halfjaar 2025 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van een door DoubleDividend Management beheerde beleggingsinstelling.

Mevrouw D. Timmerman heeft aan het begin noch aan het einde van het eerste halfjaar 2025 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van een door DoubleDividend Management beheerde beleggingsinstelling.

4) Verklaring betreffende het halfjaarbericht

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht 2025 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DoubleDividend Management B.V. per 30 juni 2025 en van het resultaat over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.