

no

# DD ALTERNATIVE FUND N.V.

een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
gevestigd te Amsterdam

## HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2024



## Directieverslag

### Profiel

DD Alternative Fund N.V. (hierna ook 'DD Alternative Fund' of 'de Vennootschap') is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Het beleggingsbeleid leidt tot een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit. DD Alternative Fund 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. De Vennootschap 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 de Vennootschap zijn niet genoteerd aan een handelsplatform. Aandelen inde Vennootschap kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur.

De Vennootschap 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 Alternative 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 Alternative 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 Alternative Fund N.V.:

Herengracht 320, 1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl - www.doubledividend.nl

## Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2024

In het eerste halfjaar 2024 hebben zich geen belangrijke wijzigingen in DD Alternative Fund voorgedaan.

### Directievoering en bewaarder

DD Alternative Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. De heer W.P.C. (Ward) Kastrop en mevrouw D. (Daniëlle) Timmerman voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor DD Alternative Fund. Als bewaarder is CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2024 werd door de bewaarder een zogenoemde 'In Control Statement' afgegeven waarin werd bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij DD Alternative Fund.

### Organisatie en personele bezetting, inclusief portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en track record in beleggingen. De samenstelling van het partnerteam waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. De portefeuillemanagers van DD Alternative Fund zijn 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](http://www.doubledividend.nl). De Vennootschap had in de eerste helft van 2024 geen werknemers in dienst.

### Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2024 bedroeg het totaal netto rendement, inclusief uitgekeerd slotdividend van € 0,45, -3,71% voor klasse A, -3,47% voor klasse B en -3,37% voor klasse C.

Per 30 juni 2024 was € 27.541.827 belegd in aandelen en werd € 506.747 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 814.077 (ontvangen dividenden) en het indirecte beleggingsresultaat € -1.739.295 (waardeverandering).

	30-06-2024	31-12-2023
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 28.363.879	€ 29.997.293
Totaal aantal aandelen	1.072.663	1.077.057
Gesplitst in:		
Intrinsieke waarde klasse A	€ 5.730.166	€ 6.606.665
Aantal aandelen A	226.210	246.846
Intrinsieke waarde per aandeel A	€ 25,33	€ 26,76

	30-06-2024	31-12-2023
Intrinsieke waarde klasse B	€ 15.681.107	€ 16.854.362
Aantal aandelen B	587.403	599.564
Intrinsieke waarde per aandeel B	€ 26,70	€ 28,11
Intrinsieke waarde klasse C	€ 6.952.606	€ 6.536.266
Aantal aandelen C	258.050	230.647
Intrinsieke waarde per aandeel C	€ 26,94	€ 28,34

\* De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming.

DD Alternative Fund streeft een constant, licht groeiend dividendbeleid na en zal in principe tweemaal per jaar het dividend uitkeren. Op 28 mei 2024 heeft DD Alternative Fund een bruto slotdividend 2023 van € 0,45 per aandeel in contanten uitgekeerd.

## Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in de eerste helft van 2024. DD Alternative Fund publiceert op haar website, [www.doubledividend.nl](http://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 Alternative Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

Kapitaalintensieve sectoren zoals vastgoed en duurzame infrastructuur blijven erg beweeglijk als gevolg van onrustige kapitaalmarktrentes. De Duitse 10-jaarsrente steeg van 2,0% per eind 2023 naar 2,5% per 30 juni 2024. Ook de Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in dezelfde periode met 0,5%. Voor kapitaalintensieve sectoren zoals vastgoed en (duurzame) infrastructuur zijn hogere rentes geen goed nieuws met dalende aandelenkoersen tot gevolg. De hogere rentes zijn voornamelijk het gevolg van hardnekkige inflatiecijfers. De inflatie neemt weliswaar af, maar bevindt zich nog altijd boven de doelstelling van 2% die zowel door de ECB (de Europese Centrale Bank) als de FED (de Amerikaanse centrale bank) wordt gehanteerd. Positief is dat de economie goed blijft presteren, voornamelijk als gevolg van de stijging van de reële lonen en expansief beleid van overheden. Dat is ook terug te zien in de goede operationele resultaten van bedrijven. Toch is het zeer aannemelijk dat de rente dit jaar uiteindelijk omlaag gaat omdat de inflatie verder afneemt en/of omdat de economie begint te sputteren. In juni zette de ECB al een eerste stap om de beleidsrente te verlagen, van 4% naar 3,75%. In ons basisscenario voor 2024 gaan we uit van een verdere daling van de inflatie, een afkoelende economie (maar geen forse recessie) en renteverlagingen in zowel Europa als de Verenigde Staten in de tweede helft van 2024. We verwachten dat het sentiment naar kapitaalintensieve sectoren zoals onroerend goed en infrastructuur dan ook zal verbeteren.

De EPRA Index, een benchmark voor de prestaties van Europese vastgoedaandelen, daalde in de eerste helft van 2024 met 2,4%. Over dezelfde periode daalde de Renewable Energy Producers Index, een goede maatstaf voor de prestaties van alle duurzame infrastructuurbedrijven, met 8,3% in euro's gemeten. Duurzame infrastructuur had niet alleen last van de hogere rente, maar ook van dalende energieprijzen en een lagere productie van wind- en zonneparken. Het DD Alternative Fund eindigde het eerste helft van 2024 met een verlies van 3,5% (klasse B).

Operationeel gezien gaat het met de meeste bedrijven in portefeuille overigens goed. Dat geldt zeker voor veel vastgoedsectoren. Zo profiteert de woningmarkt van een onbalans tussen vraag en aanbod. Ook de vooruitzichten voor logistiek vastgoed blijven goed. De vraag naar opslag en distributieruimte blijft groot, ondanks vertraging in de groei voor e-commerce. Voor winkels zijn de vooruitzichten sinds dit jaar weer goed na een aantal lastige jaren, voornamelijk als gevolg van de coronapandemie. De winkels stromen weer vol en de omzet van winkeliers laat een duidelijk stijgende trend zien wat ervoor zorgt dat huren weer stijgen en de leegstand daalt. Voor kantoren blijven de vooruitzichten lastig. Het DD Alternative Fund heeft daarom nauwelijks blootstelling naar de kantorenmarkt.

Gedurende de eerste zes maanden van 2024 zijn vier nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd: het Portugese EDP Renovavais, het Franse Legrand, het Italiaanse Prysmian Group en het Belgische Shurgard Self Storage. EDP Renovaveis (EDPR) is één van de grootste spelers op het gebied van onshore windenergie. Het bedrijf is onderdeel van energiebedrijf Energias de Portugal (EDP) dat met een belang van ruim 71% grootaandeelhouder is. EDPR is van plan de komende jaren fors te investeren in wind- en zonneparken in de Verenigde Staten, Europa en Zuid-Amerika. Deze investeringen worden gefinancierd uit de huidige cash flow en het afstoten van niet duurzame projecten en de verkoop van oudere windparken.

Legrand is een producent van diensten en producten voor elektrotechnische en digitale infrastructuren in gebouwen. De oplossingen van Legrand worden wereldwijd gebruikt in residentiële en niet-residentiële gebouwen, alsook in datacenters en (duurzame) infrastructuurprojecten. De onderneming verwacht de komende jaren een omzetgroei van ten minste 5% per jaar. Het aandeel is een goede toevoeging aan de portefeuille omdat het bedrijfsmodel minder kapitaalintensief is dan vastgoed en de bijdrage op het gebied van duurzaamheid groot is.

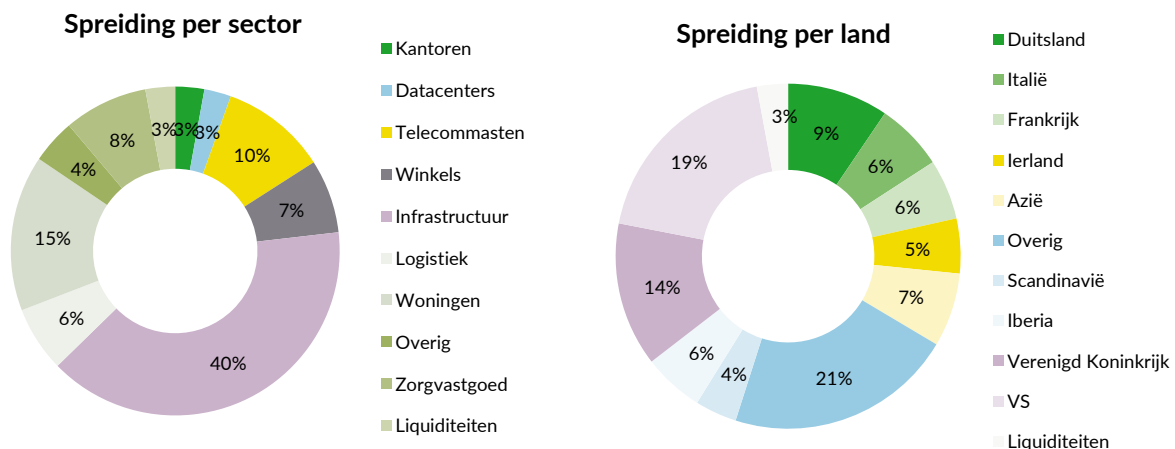
Prysmian Group is marktleider op het gebied van energie- en telecomkabelsystemen. Prysmian maakt ondergrondse en onderzeese kabels en systemen voor energiedistributie en -transmissie, midden- en laagspanningskabels voor de bouw- en infrastructuursector. Voor de telecomsector produceert Prysmian glasvezel- en koperkabels en connectiviteitssystemen. De producten van Prysmian zijn cruciaal voor de elektrificering en digitalisering van de economie en daarmee de verduurzaming van de wereld. Net als

Legrand is Prysmian een goede toevoeging vanwege de stabiele groei en bijdrage op het gebied van duurzaamheid.

Shurgard is met een marktaandeel van circa 12% de grootste mini-opslag belegger in Europa en actief in zeven landen: België, Denemarken, Duitsland, Engeland, Frankrijk, Nederland en Zweden. Het bedrijf bestaat sinds 1995 en was één van de pioniers in Europa. Het Amerikaanse Public Storage, de grootste belegger in mini-opslag ter wereld, houdt sinds de beursnotering in 2018 een aandelenbelang van circa 35%. Mini-opslag is zeer recessiebestendig gebleken, kent hoge marges en lage onderhoudskosten. Duurzaamheid is integraal onderdeel van de strategie. Shurgard is volgens GRESB één van de meest duurzame vastgoedbedrijven ter wereld. Het bedrijf gebruikt al sinds 2021 100% duurzame energie en verwacht in 2030 CO<sub>2</sub>-neutraal te zijn.

Gedurende de eerste zes maanden zijn de posities in SL Green en Mitsui Fudosan volledig verkocht. Per saldo is het aantal posities gestegen van 45 naar 47.

Spreiding portefeuille over sectoren en landen, ultimo juni 2024



## Beleggingsbeleid en beleggingsproces

Het DD Alternative Fund is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Het beleggingsbeleid leidt tot een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit. Het DD Alternative Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

Het DD Alternative Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management. Het DD Alternative Fund 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 Alternative Fund is duidelijk vastgelegd en bestaat uit een vijftal stappen, te weten:

(i) Samenstellen universum

Bij de selectie van individuele beleggingen begint het proces met het samenstellen van het universum. Het universum bestaat uit 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 veelal 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 sterk teruggebracht. Voordat een diepte-analyse wordt uitgevoerd van deze ondernemingen wordt gekeken of de waardering enigszins redelijk is.

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

Van de 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<sup>1</sup>-analyse: in de zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van corporate governance, milieu en sociale aspecten. Onder de paragraaf Duurzaamheid in dit halfjaarbericht wordt ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Alternative Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.
2. Analyse van het bedrijfsmodel. Belangrijk hierbij is: sterk bewezen bedrijfsmodel met goede vooruitzichten, unieke bezittingen, toetredingsbarrières en cycliciteit van de onderneming. Specifiek wordt gekeken naar de kwaliteit van de (vastgoed)portefeuille, schaarste en marktvooruitzichten.
3. Bewezen 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 en een aandelenbelang. Volatiliteit en houdbaarheid van dividenden en winsten.

---

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

4. Analyse van de balans. De Beheerder heeft een sterke voorkeur voor ondernemingen met een sterke balans. Hierbij wordt onder andere gekeken naar de hoogte van de schuld, de kosten van financiering, toegang tot de kapitaalmarkt en de voorspelbaarheid van de kasstroom.
5. Financieel model en waardering: voor iedere onderneming wordt een financieel model opgesteld. Voor de bepaling van de fair value van een onderneming wordt vooral gekeken naar de intrinsieke waarde, winst, dividend en kasstromen. Deze analyse vindt plaats op basis van historische gemiddelden en een vergelijking met sectorgenoten.

Uit de ondernemingen die aan deze 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 Alternative Fund richt zich daarbij op de lange termijn.

(iv) Portefeuille constructie

De stappen één tot en met drie bewerkstelligen dat het belegbaar universum aanzienlijk verkleind is. Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Alternative Fund wordt gekomen tot een selectie van ten minste twintig ondernemingen van hoge kwaliteit met een wereldwijde spreiding. De weging naar landen is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. DD Alternative Fund stuurt niet actief op landen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen 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) en de risico's op de factoren in de 'schijf van vijf'.

(v) Monitoring

Dagelijks wordt de aandelenportefeuille van DD Alternative 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 beleggers.

## Duurzaamheid

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

### *Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid*

Duurzaamheidsrisico's zijn geïntegreerd in het beleggingsproces van DD Alternative Fund. De definitie van duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied 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 Alternative Fund moeten voldoen aan de 'schijf van vijf' kwaliteitscriteria, waaronder duurzaamheid. (zie onder Beleggingsbeleid en beleggingsproces voor de 'schijf van vijf' in het prospectus). 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 Alternative 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 uitsluitingslijst gepubliceerd op de website.

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

Duurzaamheidsrisico's kunnen ertoe leiden dat het rendement van DD Alternative Fund lager wordt. DD Alternative Fund is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Door deze diversiteit aan aandelen binnen het Vennootschap is er ook een grote diversiteit aan duurzaamheidsrisico's.

Het meest relevante duurzaamheidsrisico is het transitierisico naar klimaatneutrale activa. In het beleggingsproces zijn duurzaamheidsrisico's geïntegreerd door middel van de analyse van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren op het gebied van duurzaamheid en zo worden de duurzaamheidsrisico's vastgesteld. Indien het transitierisico en of andere duurzaamheidsrisico's te hoog worden ingeschat zal niet worden belegd in het betreffende aandeel. Hiermee maken duurzaamheidsrisico's onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen en het monitoren van de beleggingen; om deze duurzaamheidsrisico's te beperken vindt een selectie aan de poort plaats en wordt de beleggingsportefeuille hierop actief gemonitord. Door de selectie aan de poort, de actieve monitoring en de diversiteit binnen de beleggingsportefeuille voorziet de Beheerder dat als zich een duurzaamheidsrisico openbaart dit een beperkt effect heeft op de (totale) waarde van de beleggingen in DD Alternative Fund.

#### *Ecologische en sociale kenmerken*

De Beheerder streeft er naar bepaalde ecologische en sociale kenmerken te promoten. Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die DD Alternative Fund promoot staan beschreven in de periodieke toelichting opgenomen onder punt vijf van de Overige Gegevens van het jaarverslag van de Vennootschap.

#### **Stembeleid**

DoubleDividend Management heeft haar eigen stembeleid ontwikkeld en oefent, als Beheerder, de stemrechten uit op de door de Vennootschap 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 de Vennootschap en haar beleggers. De Nederlandse corporate governance code en de OECD richtlijnen zullen primair als richtlijn dienen bij het stemgedrag. DoubleDividend Management publiceert op haar website het feitelijk stemgedrag per agendapunt van elke aandeelhoudersvergadering waarin DoubleDividend Management namens de Vennootschap 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 zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden.

#### **Betrokken aandeelhouderschap**

Nadat DD Alternative 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 de Vennootschap het bestuur van een onderneming aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance, sociaal- of milieubeleid.

## Informatievoorziening

Op de website, [www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl), wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en de Vennootschap, zoals het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid, het stembeleid en de rapportage uitvoering stembeleid gepubliceerd op de website.

## Vooruitzichten

In ons basisscenario voor 2024 gaan we uit van een verdere daling van de inflatie, een afkoelende economie (maar geen forse recessie) en renteverlagingen in zowel Europa als de Verenigde Staten in de loop van 2024. We verwachten dat het sentiment naar kapitaalintensieve sectoren zoals onroerend goed en infrastructuur zal verbeteren zodra de centrale banken beginnen met het verlagen van de rente. Over het algemeen zijn de operationele resultaten van de bedrijven in portefeuille goed en zijn de waarderingen aantrekkelijk.

Amsterdam, 15 augustus 2024

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

W.P.C. Kastrop

D. Timmerman

## Balans per 30 juni 2024

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
<b>Activa</b>			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>27.541.827</u>	<u>27.888.248</u>
		27.541.827	27.888.248
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>450.618</u>	<u>1.016.755</u>
		450.618	1.016.755
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>506.747</u>	<u>1.301.944</u>
<b>Totaal activa</b>		<u><u>28.499.192</u></u>	<u><u>30.206.947</u></u>
<b>Passiva</b>			
<i>Eigen vermogen</i>			
	1.2		
Geplaatst kapitaal A		1.131.048	1.234.228
Geplaatst kapitaal B		2.937.018	2.997.820
Geplaatst kapitaal C		1.290.252	1.153.234
Agioreserve A		17.008.139	17.422.130
Agioreserve B		17.424.749	17.664.137
Agioreserve C		7.255.241	6.663.680
Overige reserves A		-12.155.349	-12.038.451
Overige reserves B		-4.068.669	-3.989.167
Overige reserves C		-1.391.412	-1.430.436
Onverdeeld resultaat A		-253.672	-11.242
Onverdeeld resultaat B		-611.991	181.572
Onverdeeld resultaat C		<u>-201.475</u>	<u>149.788</u>
		<u><u>28.363.879</u></u>	<u><u>29.997.293</u></u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		<u>135.313</u>	<u>209.654</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>28.499.192</u></u>	<u><u>30.206.947</u></u>
Intrinsieke waarde per aandeel A	1.3	25,33	26,76
Intrinsieke waarde per aandeel B		26,70	28,11
Intrinsieke waarde per aandeel C		<u>26,94</u>	<u>28,34</u>

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



## Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2024

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2024 t/m 30-6-2024	1-1-2023 t/m 30-6-2023
<b>Opbrengsten</b>	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		814.077	826.447
		<u>814.077</u>	<u>826.447</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Indirect beleggingsresultaat		-1.739.295	-1.838.598
		<u>-1.739.295</u>	<u>-1.838.598</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>32.571</u>	<u>7.674</u>
Totaal opbrengsten		-892.647	-1.004.477
<b>Uitgaven</b>	2.2		
Managementvergoeding A		35.825	49.635
Managementvergoeding B		53.701	64.330
Managementvergoeding C		16.156	18.092
Bewaarkosten		10.847	10.821
Overige bedrijfskosten		57.962	76.858
		<u>174.491</u>	<u>219.736</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>-1.067.138</u>	<u>-1.224.213</u>
<b>Vennootschapsbelasting</b>		-	-
<b>Nettowinst</b>		<u><u>-1.067.138</u></u>	<u><u>-1.224.213</u></u>
Winst/(-verlies) per aandeel A*	2.3	-1,06	-1,05
Winst/(-verlies) per aandeel B*	2.3	-1,05	-1,14
Winst/(-verlies) per aandeel C*	2.3	-0,83	-0,86

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

\* De winst per aandeel is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande aandelen per aandelenklasse ultimo juni 2024. Dit bedroeg voor aandelenklasse A 238.686 (eerste halfjaar 2023: 296.645), voor aandelenklasse B 582.925 (eerste halfjaar 2023: 622.966) en voor aandelenklasse C 243.433 (eerste halfjaar 2023: 235.759).

## Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2024

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2024 t/m 30-6-2024 €	1-1-2023 t/m 30-6-2023 €
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat boekjaar		-1.067.138	-1.224.213
Ongerealiseerde waardeveranderingen		979.746	1.669.818
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		759.549	168.780
Aankoop beleggingen	1.1	-4.154.066	-4.185.521
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	2.761.192	4.141.497
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen werkkapitaal:			
. Mutatie vorderingen		566.137	-102.080
. Mutatie overige schulden		-74.341	46.771
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-228.921	515.052
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte aandelen		1.984.207	868.612
Inkoop van aandelen		-2.072.989	-2.373.303
Uitbetaald dividend		-477.494	-456.357
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-566.276	-1.961.048
<b>Totale kasstroom</b>		<b>-795.197</b>	<b>-1.445.996</b>
<b>Liquide middelen aan het begin van het jaar</b>		<b>1.301.944</b>	<b>1.808.233</b>
Netto kasstroom		-795.197	-1.445.996
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>		<b>506.747</b>	<b>362.237</b>

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

## Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2024

(bedragen in euro's)

### Algemeen

DD Alternative Fund N.V. (hierna 'DD Alternative Fund' of 'de Vennootschap') is statutair gevestigd te Amsterdam met Kamer van Koophandel nummer 30199845. De Vennootschap is op 17 december 2004 opgericht naar Nederlands recht onder de handelsnaam ActivInvestor Real Estate N.V. Per 1 januari 2015 is een statutenwijziging doorgevoerd waardoor onder andere de handelsnaam is gewijzigd in DD Property Fund N.V. Per 1 april 2021 is een statutenwijziging doorgevoerd waardoor onder andere de handelsnaam is gewijzigd in DD Alternative Fund N.V. De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, kent een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. Participaties van de Vennootschap kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur. DD Alternative Fund opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

DD Alternative 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.

### 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 per, in euro	30-6-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	€ 0,933	€ 0,905
Noorse kroon	€ 0,088	€ 0,089
Zweedse kroon	€ 0,088	€ 0,090
Pond sterling	€ 1,179	€ 1,154
Hongkong dollar	€ 0,120	€ 0,116
Japanse yen	€ 0,006	€ 0,006
Canadese dollar	€ 0,682	€ 0,687

## Toelichting bij specifieke posten in de balans

### 1.1) Beleggingen aandelen

#### *Beleggingsoverzicht aandelen*

	Marktwaaarde 30-06-2024 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2023 €	% van totale beleggingen
<b>Aandelen vastgoed</b>				
Aberdeen Logistics SH	677.527	2,46%	680.584	2,44%
Aedifica SA	595.448	2,16%	676.981	2,43%
CP Invest GVV	566.848	2,06%	855.571	3,07%
CTP N.V.	398.000	1,45%	382.000	1,37%
Digital Realty Trust Inc	170.245	0,62%	146.197	0,52%
Douglas Emmett Inc	384.987	1,40%	406.916	1,46%
Empiric Student Property PLC	672.289	2,44%	595.561	2,14%
Equinix Inc	529.461	1,92%	127.591	0,46%
Equity Residential	614.630	2,23%	581.343	2,08%
Eurocommercial Properties NV	956.250	3,47%	943.500	3,38%
Healthcare Trust of America Inc	615.069	2,23%	623.908	2,24%
Hysan Development Co Ltd	465.287	1,69%	623.540	2,24%
Irish Residential Properties REIT PLC	634.200	2,30%	997.200	3,58%
Klépierre SA	374.700	1,36%	246.800	0,88%
Land Securities Group PLC	438.403	1,59%	325.336	1,17%
LEG Immobilien AG	762.600	2,77%	713.880	2,56%
Legrand SA	165.084	0,60%	-	-
Merlin Properties Socimi SA	156.000	0,57%	653.900	2,34%
Mitsui Fudosan Co Ltd	-	-	155.432	0,56%
Prologis Inc	733.539	2,66%	482.687	1,73%
Shurgard Self Storage LTD	689.709	2,50%	-	-
SL Green Realty Corp	-	-	245.345	0,88%
Supermarket Income REIT Plc	371.970	1,35%	350.990	1,26%
Target Healthcare REIT	620.334	2,25%	667.255	2,39%
Vonovia SE	769.950	2,80%	713.500	2,56%
Xior Student Housing NV	778.700	2,83%	697.950	2,50%
<b>Totaal aandelen vastgoed</b>	<b>13.141.230</b>	<b>47,71%</b>	<b>12.893.967</b>	<b>46,24%</b>



	Marktwaaarde 30-06-2024 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2023 €	% van totale beleggingen
<b>Aandelen infrastructuur</b>				
7C Solarparken AG	549.400	1,99%	743.125	2,66%
American Tower Corp	698.263	2,54%	156.343	0,56%
Aquila European Renewables Income Fund	519.200	1,89%	628.000	2,25%
Atlantica Yield plc	614.416	2,23%	836.917	3,00%
Boralex Inc	879.707	3,19%	890.210	3,19%
Brookfield Renewable Partners LP	660.734	2,40%	942.634	3,38%
Cellnex Telecom SA	1.032.580	3,75%	1.212.440	4,35%
China Longyuan Power Group Corp Ltd	755.055	2,74%	617.685	2,21%
China Tower Corp Ltd	422.463	1,53%	332.725	1,19%
Corporacion Acciona Energias	480.750	1,74%	673.920	2,42%
EDP Renovaveis SA	398.787	1,45%	-	-
Erg SPA	503.960	1,83%	461.760	1,66%
Gore Street Energy Storage Fund PLC	471.782	1,71%	637.586	2,29%
Greencoat Renewables PLC	995.900	3,62%	1.097.280	3,93%
Greencoat UK Wind PLC/Funds	716.513	2,60%	804.615	2,89%
Grenergy Renovables SA	808.800	2,94%	958.720	3,43%
Infrastrutture Wireless Italiane SPA	858.000	3,12%	858.750	3,08%
Innergex Renewable Inc	802.189	2,91%	725.559	2,60%
Northland Power Inc	845.184	3,07%	908.863	3,26%
Prysmian Group SPA	173.460	0,63%	-	-
Renewables Infrastructure Group	675.119	2,45%	722.289	2,59%
Scatec Solar ASA	296.135	1,08%	285.586	1,03%
Voltaia SA	242.200	0,88%	499.274	1,79%
<b>Totaal aandelen infrastructuur</b>	<b>14.400.597</b>	<b>52,29%</b>	<b>14.994.281</b>	<b>53,76%</b>
<b>Totaal beleggingen aandelen</b>	<b>27.541.827</b>	<b>100,00%</b>	<b>27.888.248</b>	<b>100,00%</b>

### Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2024 t/m 30-6-2024 €	Beleggingen aandelen 1-1-2023 t/m 31-12-2023 €
Per 1 januari	27.888.248	31.433.758
Aankopen	4.154.066	6.505.769
Verkopen	-2.761.192	-9.458.012
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	-1.739.295	-593.267
Per einde periode	<b>27.541.827</b>	<b>27.888.248</b>

## 1.2) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

### Mutatieoverzicht eigen vermogen

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen A

	Geplaatst kapitaal A	Agio reserve A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2023	1.555.916	18.772.645	-10.067.898	-1.760.428	8.500.235
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-1.760.428	1.760.428	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-311.450	-311.450
Dividenduitkering	-	-	-115.024	-	-115.024
Uitgifte aandelen	16.212	73.851	-	-	90.063
Inkoop aandelen	-171.936	-773.971	-	-	-945.907
Saldo per 30 juni 2023	<u>1.400.192</u>	<u>18.072.525</u>	<u>-11.943.350</u>	<u>-311.450</u>	<u>7.217.917</u>
Saldo per 1 januari 2024	1.234.228	17.422.130	-12.038.451	-11.242	6.606.665
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-11.242	11.242	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-253.672	-253.672
Dividenduitkering	-	-	-105.656	-	-105.656
Uitgifte aandelen	12.811	50.925	-	-	63.736
Inkoop aandelen	-115.991	-464.916	-	-	-580.907
Saldo per 30 juni 2024	<u>1.131.048</u>	<u>17.008.139</u>	<u>-12.155.349</u>	<u>-253.672</u>	<u>5.730.166</u>

#### Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

	Geplaatst kapitaal B	Agio reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2023	3.086.915	18.024.215	-73.722	-3.435.915	17.601.493
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-3.435.915	3.435.915	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-709.033	-709.033
Dividenduitkering	-	-	-249.168	-	-249.168
Uitgifte aandelen	126.335	607.601	-	-	733.936
Inkoop aandelen	-107.758	-507.570	-	-	-615.328
Saldo per 30 juni 2023	<u>3.105.493</u>	<u>18.124.246</u>	<u>-3.758.805</u>	<u>-709.033</u>	<u>16.761.899</u>
Saldo per 1 januari 2024	2.997.820	17.664.137	-3.989.167	181.572	16.854.362
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	181.572	-181.572	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-611.991	-611.991
Dividenduitkering	-	-	-261.074	-	-261.074
Uitgifte aandelen	201.853	869.739	-	-	1.071.592
Inkoop aandelen	-262.655	-1.109.127	-	-	-1.371.782
Saldo per 30 juni 2024	<u>2.937.018</u>	<u>17.424.749</u>	<u>-4.068.669</u>	<u>-611.991</u>	<u>15.681.107</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen C

	Geplaatst kapitaal C	Agio reserve C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2023	1.277.120	7.301.085	228.878	-1.481.811	7.325.272
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-1.481.811	1.481.811	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-203.730	-203.730
Dividenduitkering	-	-	-92.164	-	-92.164
Uitgifte aandelen	7.724	36.889	-	-	44.614
Inkoop aandelen	-132.750	-679.319	-	-	-812.069
Saldo per 30 juni 2023	<u>1.152.094</u>	<u>6.658.655</u>	<u>-1.345.097</u>	<u>-203.730</u>	<u>6.261.923</u>
Saldo per 1 januari 2024	1.153.234	6.663.680	-1.430.436	149.788	6.536.266
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	149.788	-149.788	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-201.475	-201.475
Dividenduitkering	-	-	-110.764	-	-110.764
Uitgifte aandelen	160.419	688.461	-	-	848.880
Inkoop aandelen	-23.401	-96.900	-	-	-120.301
Saldo per 30 juni 2024	<u>1.290.252</u>	<u>7.255.241</u>	<u>-1.391.412</u>	<u>-201.475</u>	<u>6.952.606</u>

*Uitstaand aantal aandelen*

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 28.750.000 en is verdeeld in 5.750.000 aandelen met een nominale waarde van € 5 per aandeel elk; 1.000.000 aandelen A, 2.000.000 aandelen B, 1.500.000 aandelen C, 500.000 aandelen D, 500.000 aandelen E en 250.000 aandelen F. Er zijn geen aandelen D, E en F uitgegeven. Alle aandelen geven recht op een gelijk aandeel in de winst van de Vennootschap. Per 30 juni 2024 waren 226.210 aandelen A, 587.403 aandelen B en 258.050 aandelen C geplaatst.

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

	<u>1-1-2024 t/m 30-6-2024</u>	<u>1-1-2023 t/m 31-12-2023</u>
Aantal aandelen per 1 januari	1.077.057	1.183.990
Uitgifte nieuwe aandelen	75.015	62.414
Inkoop aandelen	<u>-80.409</u>	<u>-169.347</u>
Aantal aandelen per einde periode	<u>1.071.663</u>	<u>1.077.057</u>

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal aandelen per klasse:

	<u>1-1-2024 t/m</u> <u>30-6-2024</u>	<u>1-1-2023 t/m</u> <u>31-12-2023</u>
Aantal aandelen A per 1 januari	246.846	311.183
Uitgifte aandelen A	2.562	4.730
Inkoop aandelen A	-23.198	-69.067
	<hr/>	<hr/>
Totaal aantal aandelen A per einde periode	<u>226.210</u>	<u>246.846</u>
	<hr/>	<hr/>
	<u>1-1-2024 t/m</u> <u>30-6-2024</u>	<u>1-1-2023 t/m</u> <u>31-12-2023</u>
Aantal aandelen B per 1 januari	599.564	617.383
Uitgifte aandelen B	40.370	55.911
Inkoop aandelen B	-52.531	-73.730
	<hr/>	<hr/>
Totaal aantal aandelen B per einde periode	<u>587.403</u>	<u>599.564</u>
	<hr/>	<hr/>
	<u>1-1-2024 t/m</u> <u>30-6-2024</u>	<u>1-1-2023 t/m</u> <u>31-12-2023</u>
Aantal aandelen C per 1 januari	230.647	255.424
Uitgifte aandelen C	32.083	1.773
Inkoop aandelen C	-4.680	-26.550
	<hr/>	<hr/>
Totaal aantal aandelen C per einde periode	<u>258.050</u>	<u>230.647</u>
	<hr/>	<hr/>

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

In beginsel kan de Vennootschap iedere transactiedag op de betreffende handelskoers aandelen uitgeven en inkopen.



### 1.3) Intrinsieke waarde per aandeel

	30-6-2024	31-12-2023	31-12-2022
	€	€	€
Totale intrinsieke waarde	28.363.879	29.997.293	33.427.000
Totaal aantal aandelen	1.071.663	1.077.057	1.183.990
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	5.730.166	6.606.665	8.500.235
Aantal aandelen A	226.210	246.846	311.183
Intrinsieke waarde per aandeel A	<u>25,33</u>	<u>26,76</u>	<u>27,32</u>
Intrinsieke waarde B	15.681.107	16.854.362	17.601.493
Aantal aandelen B	587.403	599.564	617.383
Intrinsieke waarde per aandeel B	<u>26,70</u>	<u>28,11</u>	<u>28,51</u>
Intrinsieke waarde C	6.952.606	6.536.266	7.325.272
Aantal aandelen C	258.050	230.647	255.424
Intrinsieke waarde per aandeel C	<u>26,94</u>	<u>28,34</u>	<u>28,68</u>

## Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

### 2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

#### *Direct beleggingsresultaat*

	1-1-2024 t/m 30-6-2024 €	1-1-2023 t/m 30-6-2023 €
Dividend	814.077	826.447
	<u>814.077</u>	<u>826.447</u>

#### *Indirect beleggingsresultaat*

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	1-1-2024 t/m 30-6-2024 €	1-1-2023 t/m 30-6-2023 €
Gerealiseerde winst uit aandelen	112.965	165.570
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-872.514	-334.350
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>-759.549</u>	<u>-168.780</u>
Ongerealiseerde winst uit aandelen	1.183.187	1.387.551
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-2.162.933	-3.057.369
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>-979.746</u>	<u>-1.669.818</u>
Totaal indirect beleggingsresultaat	<u><u>-1.739.295</u></u>	<u><u>-1.838.598</u></u>

#### *Overige opbrengsten*

De overige opbrengsten bestaan uit de op- en afslag welke door de Vennootschap op elke kapitaaltransactie (uitgifte/inkoop van aandelen DD Alternative Fund) in rekening wordt gebracht ten gunste van de Vennootschap 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 aandeel.

Daarnaast was er in de eerste helft van 2024 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van de Vennootschap.

## 2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	30-6-2024	30-6-2023
	€	€
Managementvergoeding A	35.825	49.635
Managementvergoeding B	53.701	64.330
Managementvergoeding C	16.156	18.092
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten	6.967	5.936
Bewaarloon	3.880	4.885
<i>Overige bedrijfskosten</i>		
Distributiekosten	8.570	16.726
Accountantskosten	11.482	11.647
Administratiekosten	11.156	10.919
Bloombergkosten	12.191	18.304
Kosten NPEX	5.357	7.135
Toezichtskosten	1.550	2.532
Overige operationele kosten	7.656	9.595
Totaal	<u>174.491</u>	<u>219.736</u>

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor DD Alternative Fund. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van DD Alternative Fund in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de aandelen A bedraagt op jaarbasis 1,2%, voor de aandelen B op jaarbasis 0,7%, voor de aandelen C op jaarbasis 0,5% en voor de aandelen D op jaarbasis 0,25%. Er staan thans uitsluitend aandelen A, B en C uit. Over het eerste halfjaar 2024 is een managementvergoeding van € 35.825 voor aandelen A, € 53.701 voor aandelen B en € 16.156 voor aandelen C (eerste halfjaar 2023: € 49.635 voor aandelen A, € 64.330 voor aandelen B en € 18.092 voor aandelen C) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst- en verliesrekening van de Vennootschap gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

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

*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 de Vennootschap. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend door het gemiddelde te nemen van het eigen vermogen op 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2024 (eerste halfjaar 2023: 127). De gemiddelde intrinsieke waarde voor aandelen A is € 5.986.818, voor aandelen B is € 15.385.721 en voor aandelen C € 6.478.958 (eerste halfjaar 2023: € 8.148.628 (klasse A), € 17.863.873 (klasse B) en € 6.812.125 (klasse C)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2024 was 0,85% (klasse A), 0,60% (klasse B) en 0,50% (klasse C) (over het eerste halfjaar 2023: 0,88% (klasse A), 0,63% (klasse B) en 0,53% (klasse C)).

Voor de goede orde wordt vermeld dat de transactiekosten onderdeel vormen van de kostprijs respectievelijk de verkoopprijs van de beleggingen. Daarnaast wordt opgemerkt dat bovenstaande berekeningsmethode verplicht is bij wet.

Hieronder is de lopende kosten factor van de aandelen A, B en C opgenomen.

*Lopende kosten factor A*

	30-6-2024 €	Lopende kosten factor
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding A	35.825	0,60%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	2.332	
Distributiekosten	1.842	
Accountantskosten	2.468	
Administratiekosten	2.398	
Bloombergkosten	2.620	
Kosten NPEX	1.152	
Toezietskosten	333	
Overige operationele kosten	1.647	
	<u>14.792</u>	<u>0,25%</u>
	<u>50.617</u>	<u>0,85%</u>

*Lopende kosten factor B*

	30-6-2024 €	Lopende kosten factor
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding B	53.701	0,35%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	5.992	
Distributiekosten	4.734	
Accountantskosten	6.343	
Administratiekosten	6.163	
Bloombergkosten	6.735	
Kosten NPEX	2.959	
Toezihtskosten	856	
Overige operationele kosten	4.228	
	<u>38.011</u>	<u>0,25%</u>
	<u>91.712</u>	<u>0,60%</u>

*Lopende kosten factor C*

	30-6-2024 €	Lopende kosten factor
<b>Kosten gelieerde partijen</b>		
Managementvergoeding C	16.156	0,25%
<b>Kosten niet-gelieerde partijen</b>		
Bewaarkosten	2.523	
Distributiekosten	1.994	
Accountantskosten	2.671	
Administratiekosten	2.595	
Bloombergkosten	2.836	
Kosten NPEX	1.246	
Toezihtskosten	361	
Overige operationele kosten	1.781	
	<u>16.007</u>	<u>0,25%</u>
	<u>32.163</u>	<u>0,50%</u>

### 2.3) Winst- (verlies) per aandeel

	30-6-2024	30-6-2023
	€	€
Winst- (verlies) per aandeel A	-253.672	-311.450
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	238.686	296.645
Winst- (verlies) per aandeel A	<u>-1,06</u>	<u>-1,05</u>
Winst- (verlies) per aandeel B	-611.991	-709.033
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	582.925	622.966
Winst- (verlies) per aandeel B	<u>-1,05</u>	<u>-1,14</u>
Winst- (verlies) per aandeel C	-201.475	-203.730
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	243.433	235.759
Winst- (verlies) per aandeel C	<u>-0,83</u>	<u>-0,86</u>

De berekening van de winst- (verlies) per aandeel A, B en C is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van €- 253.672 voor klasse A, € -611.991 voor klasse B en € -201.475 voor klasse C (eerste halfjaar 2023 €- 311.450 voor klasse A, € -709.033 voor klasse B en € -203.730 voor klasse C) en op respectievelijk 238.686, 582.925 en 243.433 (eerste halfjaar 2023: 296.645, 622.966 en 235.759) gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Het gewogen aantal uitstaande aandelen is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen per handelsdag in het eerste halfjaar van 2024 per aandelenklasse. In totaal waren er 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2024 (eerste halfjaar 2023: 127).

## Overige gegevens

### 1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

### 2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2024 €
Nettoresultaat	-1.067.138
Allocatie overige reserves	-1.067.138

Het nettoresultaat van € -1.067.138 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 Bgf maken de bestuurders van de Beheerder melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van de Vennootschap aan het begin en het einde van het eerste halfjaar 2024 hebben gehad.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin én aan het einde van het eerste halfjaar 2024 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het begin én aan het einde van het halfjaar 2024 150 aandelen LEG Immobilen.

Mevrouw D. Timmerman heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap aan het begin noch aan het einde van het halfjaar 2024.



De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. (de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman) en aan hen gelieerde personen hebben per 1 januari 2024 (direct en indirect) 3.423 aandelen en per 30 juni 2024 3.442 aandelen in DD Alternative Fund N.V.

## 5) Vergunning Wet op het financieel toezicht

DoubleDividend Management B.V. is in het bezit van een vergunning op grond van de Wet financieel toezicht 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 de Vennootschap waardoor rechten of zekerheden van de aandeelhouders 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 2024 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Alternative Fund per 30 juni 2024 en van het resultaat over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024.