

**Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders DD Alternative Fund N.V.
Woensdag 22 mei 2024, aanvang 14:00 uur
ten kantore van de vennootschap (Herengracht 320 te Amsterdam)**

NOTULEN van het verhandelde in de te Amsterdam op 22 mei 2024 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de vergadering) van de te Amsterdam gevestigde naamloze vennootschap: DD Alternative Fund N.V. (de Vennootschap of DDAF).

Aanwezigen:

- DoubleDividend Management B.V.: Ward Kastrop (voorzitter) en D. Timmerman (secretaris)
- Twee aandeelhouders

1. Opening

De heer Kastrop opent officieel de vergadering en heet allen van harte welkom. De heer Kastrop neemt het voorzitterschap van de vergadering op zich.

De voorzitter stelt alle aanwezigen van DoubleDividend Management B.V., de beheerder van DD Alternative Fund N.V., voor en wijst mevrouw D. Timmerman aan als secretaris van de vergadering.

De voorzitter constateert vervolgens dat de vergadering ter plaatse in de statuten vermeld wordt gehouden en dat de vergadering met inachtneming van alle wettelijke en statutaire vereisten is bijeengeroepen, zodat geldige besluiten kunnen worden genomen omtrent alle voorstellen welke bij de oproeping of nadere door de wet toegestane aankondiging zijn vermeld.

De aanwezige stemgerechtigde en de stem- en/of vergadergerechtigde die een steminstructie heeft gegeven, hebben tezamen recht op het uitbrengen van 24.996 stemmen (zijnde 2,36% van het uitstaande aandelenkapitaal op de record datum, 24 april 2024).

2. Verslag van de directie over het boekjaar 2023

De voorzitter doet verslag over het boekjaar 2023. Aan de hand van een presentatie wordt onder meer ingegaan op de resultaten van de beleggingsportefeuille over het jaar 2023, de gebeurtenissen in 2023 en de portefeuilleverdeling (geografische spreiding van de onderliggende assets) ultimo boekjaar 2023. De presentatie is te raadplegen via de website van DoubleDividend (www.doubledividend.nl).

DD Alternative Fund N.V. (DDAF) boekte een netto rendement over 2023 van 1,0% voor klasse A, 1,5% voor klasse B, en 1,7% voor klasse C. Het totale rendement voor 2023 was niet bijzonder hoog. Na de forse daling in 2022 was de hoop dat het herstel in 2023 sterker zou zijn, maar door de minder dan verwachte daling van de inflatie bleef de rente op een hoog niveau. Een hoge rente is negatief voor kapitaalintensieve sectoren zoals vastgoed en (duurzame) infrastructuur.

De spreiding van de Vennootschap is de afgelopen jaren verder toegenomen. Duurzame infrastructuur is in 2020 aan de portefeuille toegevoegd en ultimo 2023 werd voor circa 43% belegd in deze categorie. Ook is de internationale spreiding verder toegenomen. Voorheen was de focus op Europese vastgoedondernemingen en nu wordt er ook in Amerikaanse en een

aantal Aziatische ondernemingen belegd. Tot slot is er meer spreiding aangebracht door onder andere in datacenters, telecommasten en distributiecentra te beleggen. Door deze wijzigingen is de stabiliteit van de portefeuille verder toegenomen. Echter, het blijven kapitaalintensieve sectoren waardoor de afhankelijkheid van de renteontwikkelingen groot blijft. Het is vooral de snelheid van de rentestijging (in 2022) die voor problemen heeft gezorgd. Aan de andere kant zorgt een rentedaling doorgaans voor een positief effect. Dit was vooral zichtbaar in de laatste twee maanden van 2023; de rente daalde scherp waardoor de Vennootschap een rendement behaalde van circa 18%. De sterke bewegelijkheid van de koersen als gevolg van de renteontwikkeling is ook in 2024 weer duidelijk te zien.

In algemene zin was 2023 een bijzonder beleggingsjaar dat vooral werd getekend door forse renteschommelingen, dalende inflatiecijfers, ontwikkelingen rond AI, oorlog in Oekraïne en Gaza en oplopende geopolitieke spanningen.

De operationele resultaten van de vastgoed en infrastructuur ondernemingen blijven goed, het zijn vooral de portefeuillevaardes die onder druk staan. Hogere inkomsten worden getemperd door hogere financieringslasten en hogere kosten, maar per saldo lopen de bedrijfswinsten op en zijn de waarderingen laag. Het vertrouwen in zowel vastgoed als duurzame infrastructuur is op dit moment niet hoog, maar dat kan ook snel veranderen, bijvoorbeeld wanneer de rente daalt. De lange termijn vooruitzichten zijn goed, maar de rendementen zullen van jaar tot jaar flink verschillen. We verwachten op korte termijn geen grote verschuivingen voor de Vennootschap. Tussendoor zal de Vennootschap gebruik maken van de kansen door op lagere koersen posities bij te kopen of winst te nemen bij sterke koersstijgingen.

Voorbeelden uit de portefeuille zijn: Greencoat Renewables (windmolenparken op zee), Cellnex Telecom (telecommasten), Grenergy (duurzame infrastructuur, hoofdzakelijk in Spanje), Eurocommercial Properties (winkelcentra) en Irish Residential (woningen in Dublin), Northland Power (ontwikkelaar van windmolenparken) en Care Invest (zorgvastgoed).

De voorzitter licht twee ondernemingen verder toe: Brookfield Renewable Partners en LEG Immobiliën.

De Beheerder heeft besloten om aandelen A en B van de Vennootschap niet langer te noteren aan Euronext Amsterdam met ingang van 2 oktober 2023. Redenen voor de *delisting* zijn de stijgende kosten voor het behouden van een notering op Euronext Amsterdam en het toegenomen regelgevingskader. Het feit dat bovendien de meeste distributeurs (banken en financiële ondernemingen) over een infrastructuur beschikken om niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen te verhandelen, heeft de beheerder doen besluiten de notering van de Vennootschap aan Euronext Amsterdam te schrappen en de gehele distributie voor alle soorten aandelen over te zetten via het register met de transfer agent. De aandelen blijven verhandelbaar via tussenkomst van een distributeur (bank of handelsplatform), echter door de *delisting* is de afwikkeling (aan de achterkant) anders ingeregeld.

De directie stelt gelegenheid tot vragen.

De heer Verhaar: verliest het DD Alternative Fund haar FBI status door de laatste wijzigingen?

Voorzitter: Nee, dit verlies je alleen als er bijvoorbeeld direct in vastgoed wordt belegd. Het DD Alternative Fund zit indirect in vastgoed: zij investeert in ondernemingen die het vastgoed in bezit hebben. De Vennootschap zit op dit moment in twee Nederlandse ondernemingen maar dit leidt niet tot (grote) wijzigingen voor deze ondernemingen.

De heer Verhaar: het DD Alternative Fund kent wel een valutarisico.

Voorzitter: Dat klopt. Er wordt naast de euro belegd in diverse valuta als NOK, SEK, USD, GBP en HKD. Maar ook op de euro loopt de Vennootschap risico. De euro kan in waarde dalen of stijgen ten opzichte van andere valuta.

De heer Verhaar: In het jaarverslag staat aangegeven dat de beheerder van DD Alternative Fund is aangesloten bij Eumedion. Wat houdt dat in?

Voorzitter: de Stichting Eumedion is het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid. Samen met andere beleggers, waaronder een aantal grote Nederlandse pensioenfondsen, trekt zij op om het dialoog aan te gaan met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen op het gebied van corporate governance en duurzaamheid. We waren hier vijftien jaar bij aangesloten, maar vanaf dit jaar is besloten om er mee te stoppen. De beheerder blijft stemmen op alle aandeelhoudersvergaderingen en legt hier ook verantwoording over af. Ook wordt uitgelegd waarom er tegen wordt gestemd.

De heer Verhaar: Er wordt meer belegd in Groot-Brittannië. Is daar een specifieke reden voor?

Voorzitter: we hebben geen specifieke voorkeur voor het land. We beleggen in studentenhuisvesting en zorgvastgoed en er kwamen mooie instapmomenten voorbij in 2023, waardoor er in verhouding meer is belegd in Groot-Brittannië.

De heer Tanke: Wordt er reclame gemaakt voor de Vennootschap? Ik ontvang veel folders of mailtjes met investeringsmogelijkheden, maar DoubleDividend zit er niet tussen.

Voorzitter: Fair punt. Er wordt op dit moment nagenoeg niets uitgegeven aan marketing. Er zijn twee vergelijkingswebsites voor vermogensbeheer waarop DoubleDividend de maximale vijf sterren heeft. Deze websites zorgen voor instroom in onder andere het DD Alternative Fund. Daarnaast is de beheerder op dit moment met het handelsplatform NPEX bezig om de drie DD-Fondsen meer onder de aandacht te brengen.

3. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2023

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2023.

De voorzitter brengt de vaststelling van de jaarrekening in stemming. De voorzitter constateert dat de jaarrekening met algemene stemmen is aangenomen.

4. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de directeur

De voorzitter stelt aan de orde de verlening van decharge aan de directie over het gevoerde beleid in het boekjaar 2023 zoals uiteengezet in de jaarrekening 2023. De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn over het voorstel decharge te verlenen aan de directieleden.

De voorzitter brengt het punt in stemming. De voorzitter constateert dat het voorstel tot het verlenen van decharge aan de directieleden voor hun gevoerde beleid in 2023 met algemene stemmen is aangenomen.

5. Voorstel tot vaststelling van de winstbestemming

De voorzitter stelt aan de orde het vaststellen van het dividend over 2023 en leest onderstaande voor aan de vergadering:

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2023 een totaal dividend van € 0,82 per aandeel vast te stellen. Na aftrek van het in november 2023 uitgekeerde interim-dividend in contanten van € 0,37 per aandeel bedraagt het

slotdividend € 0,45 in contanten per aandeel. Het slotdividend over het boekjaar 2023 zal betaalbaar worden gesteld op 28 mei 2024.

Het niet als dividend uit te keren deel van de nettowinst zal worden toegevoegd aan de diverse reserves.

De directie heeft vastgesteld dat met deze dividenuitkering de continuïteit van de Vennootschap niet in gevaar komt en zij aan al haar verplichtingen kan voldoen.

De heer Verhaar merkt eveneens op dat de accountant heeft vastgesteld dat middels de structuur van de Vennootschap het continuïteitsrisico beperkt is, aangezien het DD Alternative Fund alleen belegt in liquide activa en niet met vreemd vermogen is gefinancierd.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming en constateert dat de vergadering het voorstel met algemene stemmen aanvaardt.

6. Benoeming accountant voor het boekjaar 2024

De voorzitter stelt aan de orde de benoeming van de accountant voor het boekjaar 2024 en leest onderstaande tekst voor aan de vergadering.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om Mazars Accountants N.V. te benoemen als de externe accountant van de Vennootschap voor het boekjaar 2024 en opdracht te verlenen tot controle van de jaarrekening.

Tevens wordt in dit kader voorgesteld goedkeuring te verlenen aan het voorgenomen besluit van directie casu quo de directie te machtigen om namens de Vennootschap de overeenkomst van opdracht met Mazars Accountants N.V. aan te gaan, daartoe de opdrachtbevestiging te ondertekenen en voorts alle (rechts-)handelingen te verrichten welke ter uitvoering van dit besluit nodig of gewenst zijn, daaronder mede begrepen de jaarlijkse herbevestiging van de opdracht.

Er zijn geen vragen en de voorzitter brengt het voorstel in stemming en constateert dat de vergadering het voorstel met algemene stemmen heeft aangenomen.

7. Rondvraag

De heer Verhaar:

1. Aandelen in de Vennootschap kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur. Wie is de distributeur in deze?
2. Wat is het verschil tussen het direct en indirect resultaat?
3. De standaarddeviatie is gewijzigd van 16,8% naar 17,9%. Betreft dit een toename van het risico?

Voorzitter/secretaris:

1. Een distributeur is een handelsplatform als NPEX of DEGIRO of een bank (bijvoorbeeld ABN Amro Bank of Saxo Bank).
2. Het directe beleggingsresultaat betreft ontvangen dividend. Het indirect beleggingsresultaat is onder te verdelen in een gerealiseerd en een ongerealiseerd deel. Het gerealiseerde indirect resultaat betreft het verschil tussen de verkoopprijs en de gemiddelde kostprijs van beleggingen die gedurende het boekjaar zijn verkocht. Het ongerealiseerde indirect resultaat betreft de mutatie van het cumulatieve saldo van de ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille over het boekjaar.

3. Het bepalen van het risico is niet gemakkelijk in één cijfer weer te geven. Dit is afhankelijk van meerdere factoren. De standaarddeviatie geeft de afwijking van het gemiddelde weer en gaat in theorie omhoog als de beweeglijkheid van de koersen toeneemt. Als dit een heel laag cijfer is, lijkt dit goed. Echter, volgens ons is er dan meer reden tot zorg want de kans dat de beweeglijkheid weer toeneemt is juist groter. We kijken om die reden naar meerdere risico-indicatoren.

De heer Tanke: het aantal uitstaande participaties is gedaald in 2023. Zijn er geen mogelijkheden vanuit de Vennootschap om dit op peil te houden?

Voorzitter: de intrinsieke waarde per aandeel wordt bepaald door de intrinsieke waarde van het DD Alternative Fund (bestaande uit alle vermogensbestanddelen minus de verplichtingen en eventuele aan te houden voorzieningen) te delen door het aantal uitstaande aandelen. Dit wordt iedere dag vastgesteld. Door deze systematiek kan de Vennootschap niet zelf participaties van haar zelf aanhouden om daarmee het saldo uitstaande participaties op peil te houden.

Secretaris: de delisting van Euronext Amsterdam heeft niet tot verlies van aantal participaties geleid.

8. Sluiting

De voorzitter sluit om 15:30 uur de vergadering.

Amsterdam,

W.P.C. Kastrop
voorzitter

Amsterdam,

D. Timmerman
secretaris