

no

DD ALTERNATIVE FUND N.V.

een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2025

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 2025

In het eerste halfjaar 2025 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 2025 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. De Vennootschap had in de eerste helft van 2025 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2025 bedroeg het totaal netto rendement, inclusief uitgekeerd slotdividend van € 0,50, 7,39% voor klasse A, 7,65% voor klasse B en 7,76% voor klasse C.

Per 30 juni 2025 was € 28.932.884 belegd in aandelen en werd € 737.327 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 845.849 (ontvangen dividenden) en het indirecte beleggingsresultaat € 1.466.451 (waardeverandering).

	30-6-2025	31-12-2024
	€	€
Totale intrinsieke waarde	29.935.353	28.053.817
Totaal aantal aandelen	1.093.311	1.084.193
<u>Gesplitst in:</u>		
Intrinsieke waarde A	4.966.588	5.161.613
Aantal aandelen A	191.116	209.233
Intrinsieke waarde per aandeel A	25,99	24,67
Intrinsieke waarde B	17.198.189	16.274.993
Aantal aandelen B	623.651	623.904
Intrinsieke waarde per aandeel B	27,58	26,09
Intrinsieke waarde C	7.770.576	6.617.211
Aantal aandelen C	278.544	251.056
Intrinsieke waarde per aandeel C	27,90	26,36

DD Alternative Fund streeft een constant, licht groeiend dividendbeleid na en zal in principe tweemaal per jaar het dividend uitkeren. Op 3 juni 2025 heeft DD Alternative Fund een bruto slotdividend 2024 van € 0,50 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 2025. DD Alternative Fund publiceert op haar website, www.doubledividend.nl, een uitgebreid maandbericht uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Alternative Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

Het sentiment rondom kapitaalintensieve sectoren is in de eerste helft van 2025 duidelijk verbeterd, ondanks de aanhoudende onzekerheden rond de handelstarieven. Het DD Alternative Fund heeft hiervan geprofiteerd en eindigde de eerste jaarhelft met een winst van 7,65% (klasse B). Beleggers richten zich weer op de solide operationele prestaties en de aantrekkelijke waarderingen van zowel vastgoed- als duurzame infrastructuurbedrijven. Daarnaast droeg de renteverlaging door de Europese Centrale Bank

(ECB) bij aan dit positieve sentiment, nu de inflatiezorgen in Europa meer op de achtergrond raken. Sinds juni 2024 heeft de ECB de rente in acht stappen verlaagd van 4% naar 2%.

Europese vastgoedaandelen (EPRA Index) kenden een uitstekende eerste helft van 2025, met een rendement van 9,8%. De meeste vastgoedsectoren vertoonden een gezonde huurgroei, gestimuleerd door toenemende vraag en een beperkt aanbod. Na jaren van krimp als gevolg van de hoge rente ligt de focus bij veel vastgoedbedrijven nu weer op groei.

De Renewable Energy Producers Index, een belangrijke graadmeter voor de prestaties van duurzame infrastructuurbedrijven, steeg in de eerste helft van 2025 met 13,3% in dollars gemeten. In euro's gemeten noteerde de index echter een lichte daling van 0,3%.

De duurzame infrastructuurbedrijven Innergex (overgenomen) en Grenergy zorgden voor de grootste bijdrage aan het resultaat.

Tabel: top 10 rendement en bijdrage aan resultaat over de eerste zes maanden van 2025 (in €)

Top 10 bijdrage positief					
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Innergex (Can)	67,9%	1,5%	Empiric Student (VK)	21,5%	0,5%
Grenergy (Spa)	88,4%	1,3%	CTP (Ned)	22,1%	0,5%
Eurocommercial (Ned)	29,8%	1,0%	Target Healthcare (VK)	23,7%	0,5%
Aedifica (Bel)	24,8%	0,6%	IRES (Ire)	14,7%	0,5%
Gore Street (VK)	38,8%	0,5%	Cellnex (Spa)	8,1%	0,4%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

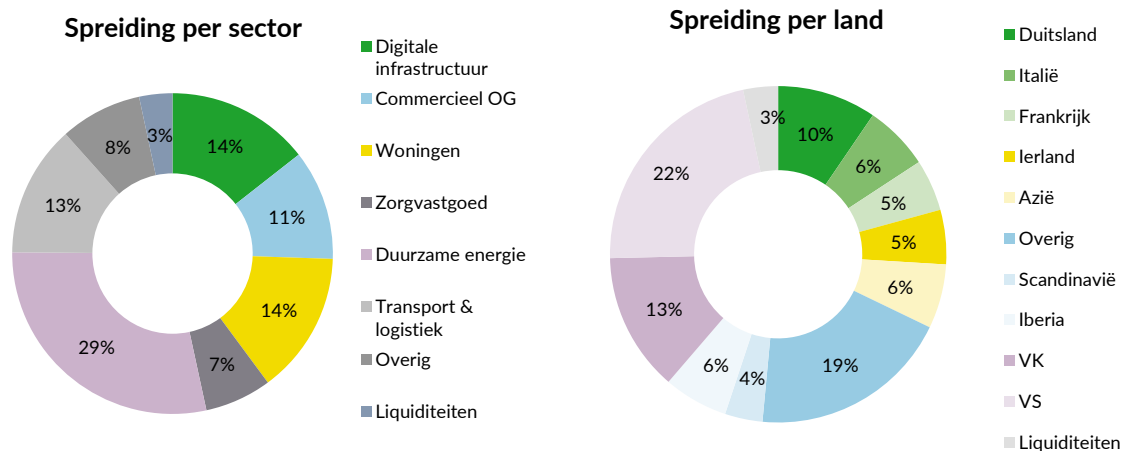
Gedurende de eerste zes maanden van 2025 zijn drie nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd: Advanced Drainage Systems, Kingspan en Xylem. Advanced Drainage Systems (ADS) is leverancier van drainageoplossingen voor infrastructuur, commerciële, residentiële en agrarische sectoren. ADS is ooit begonnen als bedrijf dat landbouwwater afvoerde, maar biedt nu oplossingen voor waterbeheer aan gemeenschappen in heel Amerika. ADS ontwerpt, produceert en verkoopt thermoplastische buizen, plastic lekkamers en septic tanks. ADS is de grootste fabrikant van polyethyleen buizen met hoge dichtheid in de Verenigde Staten en één van de grootste plasticrecyclers in Noord-Amerika.

Het Ierse Kingspan is gespecialiseerd in isolatiemateriaal en gevelbekleding en heeft meer dan 200 productievevestigingen verspreid over meer dan 80 landen. Het merendeel van de producten van het bedrijf richt zich op energie-efficiëntie. Kingspan heeft een sterke marktpositie en bouwt voort op een historie van sterke groei en aantrekkelijke winstmarges. Dankzij de focus op energie-efficiëntie kan het bedrijf profiteren van langjarige trendmatige groei. Gene Murtagh is al 20 jaar CEO en in die periode groeide de winst per aandeel gemiddeld met 10% per jaar. De verwachting is dat Kingspan ook de komende jaren een vergelijkbare winstgroei zal behalen.

Xylem is een toonaangevend bedrijf op het gebied van watertechnologie binnen de hele watercyclus. Het bedrijf biedt duurzame totaaloplossingen voor het verzamelen, transporteren, behandelen en hergebruiken van water. Met een jaaromzet van meer dan \$ 8 miljard en een marktaandeel van ongeveer 10% is Xylem één van de grootste spelers ter wereld op dit gebied. Klanten zijn voornamelijk nuts- en industriële bedrijven. Watermanagement is een enorme groeimarkt en wordt steeds belangrijker vanwege de toegenomen risico's door klimaatverandering en de groei van de wereldbevolking. Vanwege de toegenomen vraag naar wateroplossingen verwacht Xylem een autonome groei van 4 tot 6 procent per jaar. Daarnaast doet het bedrijf regelmatig zowel kleine als grote overnames. In combinatie met iets betere marges verwacht Xylem dat de winst per aandeel hierdoor de komende jaren met tenminste 12% per jaar kan groeien.

Gedurende de eerste jaarhelft van 2025 zijn de posities in Innergex en Volitalia volledig verkocht. Innergex is overgenomen en Volitalia is verkocht vanwege de verslechterde vooruitzichten. Per saldo is het aantal posities gestegen van 50 naar 51.

Spreading portefeuille over sectoren en landen, ultimo juni 2025



Vooruitzichten

We verwachten dat het sentiment ten opzichte van kapitaalintensieve sectoren zoals vastgoed en infrastructuur verder zal verbeteren. Over het algemeen presteren de bedrijven in onze portefeuille operationeel goed en zijn de waarderingen aantrekkelijk. Gezien de risico's op economisch, monetair en (geo)politiek gebied, is een lange beleggingshorizon echter van groot belang.

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. ESG¹-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

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

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.
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 informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU 2019/2088 (de “Sustainable Finance Disclosure Regulation”, verder afgekort tot “SFDR”) wordt hierna ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en 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 belangrijkst 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 risico-rendementsprofiel 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, 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.

Amsterdam, 15 augustus 2025

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

W.P.C. Kastrop

D. Timmerman

Balans per 30 juni 2025

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>28.932.884</u>	<u>27.460.794</u>
		28.932.884	27.460.794
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>302.548</u>	<u>242.424</u>
		302.548	242.424
<i>Liquiditeiten</i>		<u>737.327</u>	<u>388.560</u>
		737.327	388.560
Totaal activa		<u><u>29.972.759</u></u>	<u><u>28.091.778</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	1.2		
Geplaatst kapitaal A		955.579	1.046.165
Geplaatst kapitaal B		3.118.254	3.119.521
Geplaatst kapitaal C		1.392.721	1.255.281
Agioreserve A		16.282.478	16.646.881
Agioreserve B		18.216.618	18.219.924
Agioreserve C		7.694.762	7.081.578
Overige reserves A		-12.631.217	-12.238.880
Overige reserves B		-5.373.722	-4.303.133
Overige reserves C		-1.850.012	-1.488.400
Onverdeeld resultaat A		359.748	-292.553
Onverdeeld resultaat B		1.237.039	-761.319
Onverdeeld resultaat C		<u>533.105</u>	<u>-231.248</u>
		<u><u>29.935.353</u></u>	<u><u>28.053.817</u></u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		<u>37.406</u>	<u>37.961</u>
Totaal passiva		<u><u>29.972.759</u></u>	<u><u>28.091.778</u></u>
Intrinsieke waarde per aandeel A	1.3	25,99	24,67
Intrinsieke waarde per aandeel B		27,58	26,09
Intrinsieke waarde per aandeel C		<u>27,90</u>	<u>26,36</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	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		845.849	814.077
		<u>845.849</u>	<u>814.077</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Indirect beleggingsresultaat		1.466.451	-1.739.295
		<u>1.466.451</u>	<u>-1.739.295</u>
<i>Overige opbrengsten</i>			
		<u>-13.084</u>	<u>32.571</u>
Totaal opbrengsten		2.299.216	-892.647
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		30.066	35.825
Managementvergoeding B		56.552	53.701
Managementvergoeding C		17.172	16.156
Bewaarkosten		11.305	10.847
Overige bedrijfskosten		54.229	57.962
		<u>169.324</u>	<u>174.491</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>2.129.892</u>	<u>-1.067.138</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst		<u>2.129.892</u>	<u>-1.067.138</u>
Winst/(-verlies) per aandeel A*	2.3	1,77	-1,06
Winst/(-verlies) per aandeel B*	2.3	2,00	-1,05
Winst/(-verlies) per aandeel C*	2.3	2,05	-0,83

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 2025. Dit bedroeg voor aandelenklasse A 202.927 (eerste halfjaar 2024: 238.686), voor aandelenklasse B 617.556 (eerste halfjaar 2024: 582.925) en voor aandelenklasse C 259.448 (eerste halfjaar 2024: 243.433).

Kasstroomoverzicht 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 €
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		2.129.892	-1.067.138
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-1.976.625	979.746
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		510.174	759.549
Aankoop beleggingen	1.1	-5.279.261	-4.154.066
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	5.273.622	2.761.192
 Aanpassingen voor:			
- Veranderingen werkkapitaal:			
. Mutatie vorderingen		-60.124	566.137
. Mutatie overige schulden		-555	-74.341
 Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		<u>597.123</u>	<u>-228.921</u>
 Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte aandelen		1.933.855	1.984.207
Inkoop van aandelen		-1.642.793	-2.072.989
Uitbetaald dividend		-539.418	-477.494
 Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		<u>-248.356</u>	<u>-566.276</u>
 Totale kasstroom		<u><u>348.767</u></u>	<u><u>-795.197</u></u>
 Liquide middelen aan het begin van het jaar		388.560	1.301.944
Netto kasstroom		<u>348.767</u>	<u>-795.197</u>
 Liquide middelen per 30 juni		<u><u>737.327</u></u>	<u><u>506.747</u></u>

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2025

(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	30-6-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	€ 0,852	€ 0,966
Noorse kroon	€ 0,084	€ 0,085
Zweedse kroon	€ 0,089	€ 0,087
Pond sterling	€ 1,167	€ 1,209
Hongkong dollar	€ 0,109	€ 0,124
Japanse yen	€ 0,006	€ 0,006
Canadese dollar	€ 0,624	€ 0,671

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

Aandelen	Marktwaaarde 30-06-2025 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2024 €	% van totale beleggingen
7C Solarparken AG	364.900	1,26%	389.500	1,42%
Aberdeen Logistics SH	579.033	2,00%	673.043	2,45%
Advanced Drainage Systems Inc	391.396	1,35%	-	-
Aedifica SA	594.450	2,06%	590.718	2,15%
American Tower Corp	564.859	1,95%	487.086	1,77%
Aquila European Renewables Income Fund PLC	485.150	1,68%	528.000	1,92%
Ashtead Group PLC	354.290	1,22%	120.102	0,44%
Assa Abloy AB	474.969	1,64%	214.220	0,78%
Boralex Inc	651.862	2,25%	636.179	2,32%
Brookfield Renewable Corp	640.855	2,21%	507.517	1,85%
Canadian National Railway Co	597.945	2,07%	588.095	2,14%
Cellnex Telecom SA	1.136.775	3,93%	1.128.870	4,11%
China Longyuan Power Group Corp Ltd	613.802	2,12%	640.501	2,33%
China Tower Corp Ltd	365.286	1,26%	417.718	1,52%
Corporacion Acciona Energias	490.000	1,69%	445.000	1,62%
CP Invest GVV	535.929	1,85%	490.409	1,79%
CSX Corp	639.341	2,21%	716.765	2,61%
CTP N.V.	677.920	2,34%	565.440	2,06%
Digital Realty Trust Inc	445.534	1,54%	137.000	0,50%
Douglas Emmett Inc	294.688	1,02%	286.779	1,04%
EDP Renovaveis SA	634.825	2,19%	672.680	2,45%
Empiric Student Property PLC	486.038	1,68%	631.199	2,30%
Equinix Inc	440.478	1,52%	318.698	1,16%
Equity Residential	402.462	1,39%	485.099	1,77%
Erg SPA	556.800	1,92%	510.900	1,86%
Eurocommercial Properties NV	1.070.000	3,70%	888.000	3,23%
Gore Street Energy Storage Fund PLC	495.418	1,71%	363.601	1,32%
Greencoat Renewables PLC	883.200	3,05%	946.450	3,45%
Greencoat UK Wind PLC/Funds	808.866	2,80%	710.820	2,59%
Grenery Renovables SA	184.500	0,64%	750.950	2,73%
Healthcare Trust of America Inc	472.888	1,63%	572.912	2,09%
Hysan Development Co Ltd	530.967	1,84%	510.770	1,86%
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	726.600	2,51%	863.720	3,14%
Innergex Renewable Inc	-	-	621.622	2,26%
Irish Residential Properties REIT PLC	817.604	2,83%	773.500	2,82%
Kingspan Group PLC	433.200	1,50%	-	-
Klépierre SA	334.400	1,16%	444.800	1,62%
Land Securities Group PLC	626.138	2,16%	494.436	1,80%
LEG Immobilien AG	979.550	3,39%	752.560	2,74%
Legrand SA	397.250	1,37%	423.180	1,54%
Merlin Properties Socimi SA	166.950	0,58%	152.400	0,55%

	Marktwaaarde 30-06-2025 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2024 €	% van totale beleggingen
Aandelen (vervolg)				
Northland Power Inc	703.105	2,43%	633.426	2,31%
Prologis Inc	573.129	1,98%	612.458	2,23%
Prysmian SPA	630.420	2,18%	524.110	1,91%
Renewables Infrastructure Group	719.122	2,49%	622.641	2,27%
Scatec Solar ASA	305.492	1,06%	263.637	0,96%
Shurgard Self Storage LTD	873.533	3,02%	766.150	2,79%
Supermarket Income REIT Plc	431.141	1,49%	358.291	1,30%
Target Healthcare REIT	413.589	1,43%	619.739	2,26%
Voltaia SA	-	-	150.008	0,55%
Vonovia SE	777.660	2,69%	762.320	2,78%
Xior Student Housing NV	745.319	2,58%	696.775	2,54%
Xylem Inc	413.256	1,43%	-	-
Totaal beleggingen aandelen	28.932.884	100,00%	27.460.794	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2025 t/m 30-6-2025 €	Beleggingen aandelen 1-1-2024 t/m 31-12-2024 €
Per 1 januari	27.460.794	27.888.248
Aankopen	5.279.261	8.773.888
Verkopen	-5.273.622	-6.930.995
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	1.466.451	-2.270.347
Per einde periode	28.932.884	27.460.794

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 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>
Saldo per 1 januari 2025	1.046.165	16.646.881	-12.238.880	-292.553	5.161.613
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-292.553	292.553	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	359.748	359.748
Dividenduitkering	-	-	-99.784	-	-99.784
Uitgifte aandelen	6.486	25.913	-	-	32.399
Inkoop aandelen	-97.072	-390.316	-	-	-487.388
Saldo per 30 juni 2025	<u>955.579</u>	<u>16.282.478</u>	<u>-12.631.217</u>	<u>359.748</u>	<u>4.966.588</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

	Geplaatst kapitaal B	Agio reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2025	3.119.521	18.219.924	-4.303.133	-761.319	16.274.993
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-761.319	761.319	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	1.237.039	1.237.039
Dividenduitkering	-	-	-309.270	-	-309.270
Uitgifte aandelen	218.522	932.310	-	-	1.150.832
Inkoop aandelen	-219.789	-935.616	-	-	-1.155.405
Saldo per 30 juni 2025	<u>3.118.254</u>	<u>18.216.618</u>	<u>-5.373.722</u>	<u>1.237.039</u>	<u>17.198.189</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen C

	Geplaatst kapitaal C	Agio reserve C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
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>
Saldo per 1 januari 2025	1.255.281	7.081.578	-1.488.400	-231.248	6.617.211
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-231.248	231.248	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	533.105	533.105
Dividenduitkering	-	-	-130.364	-	-130.364
Uitgifte aandelen	137.440	613.184	-	-	750.624
Inkoop aandelen	-	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2025	<u>1.392.721</u>	<u>7.694.762</u>	<u>-1.850.012</u>	<u>533.105</u>	<u>7.770.576</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 2025 waren 191.116 aandelen A, 623.651 aandelen B en 278.544 aandelen C geplaatst.

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

	1-1-2025 t/m 30-6-2025	1-1-2024 t/m 31-12-2024
Aantal aandelen per 1 januari	1.084.193	1.077.057
Uitgifte nieuwe aandelen	72.490	164.671
Inkoop aandelen	<u>-63.372</u>	<u>-157.535</u>
Aantal aandelen per einde periode	<u>1.093.311</u>	<u>1.084.193</u>

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

	1-1-2025 t/m 30-6-2025	1-1-2024 t/m 31-12-2024
Aantal aandelen A per 1 januari	209.233	246.846
Uitgifte aandelen A	1.297	4.272
Inkoop aandelen A	-19.414	-41.885
Totaal aantal aandelen A per einde periode	<u>191.116</u>	<u>209.233</u>
	1-1-2025 t/m 30-6-2025	1-1-2024 t/m 31-12-2024
Aantal aandelen B per 1 januari	623.904	599.564
Uitgifte aandelen B	43.705	120.266
Inkoop aandelen B	-43.958	-95.926
Totaal aantal aandelen B per einde periode	<u>623.651</u>	<u>623.904</u>
	1-1-2025 t/m 30-6-2025	1-1-2024 t/m 31-12-2024
Aantal aandelen C per 1 januari	251.056	230.647
Uitgifte aandelen C	27.488	40.133
Inkoop aandelen C	-	-19.724
Totaal aantal aandelen C per einde periode	<u>278.544</u>	<u>251.056</u>

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

	30-6-2025	31-12-2024	31-12-2023
	€	€	€
Totale intrinsieke waarde	29.935.353	28.053.817	29.997.293
Totaal aantal aandelen	1.093.311	1.084.193	1.077.057
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	4.966.588	5.161.613	6.606.665
Aantal aandelen A	191.116	209.233	246.846
Intrinsieke waarde per aandeel A	25,99	24,67	26,76
Intrinsieke waarde B	17.198.189	16.274.993	16.854.362
Aantal aandelen B	623.651	623.904	599.564
Intrinsieke waarde per aandeel B	27,58	26,09	28,11
Intrinsieke waarde C	7.770.576	6.617.211	6.536.266
Aantal aandelen C	278.544	251.056	230.647
Intrinsieke waarde per aandeel C	27,90	26,36	28,34

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	1-1-2025 t/m 30-6-2025 €	1-1-2024 t/m 30-6-2024 €
Dividend	845.849	814.077
	<u>845.849</u>	<u>814.077</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	1-1-2025 t/m 30-6-2025 €	1-1-2024 t/m 30-6-2024 €
Gerealiseerde winst uit aandelen	452.784	112.965
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-962.958	-872.514
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>-510.174</u>	<u>-759.549</u>
Ongerealiseerde winst uit aandelen	2.992.876	1.183.187
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-1.016.251	-2.162.933
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>1.976.625</u>	<u>-979.746</u>
Totaal indirect beleggingsresultaat	<u>1.466.451</u>	<u>-1.739.295</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 2025 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:

	30-6-2025 €	30-6-2024 €
Managementvergoeding A	30.066	35.825
Managementvergoeding B	56.552	53.701
Managementvergoeding C	17.172	16.156
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten	7.800	6.967
Bewaarloon	3.505	3.880
<i>Overige bedrijfskosten</i>		
Distributiekosten	7.055	8.570
Accountantskosten	12.285	11.482
Administratiekosten	11.825	11.156
Bloombergkosten	11.500	12.191
Kosten NPEX	4.400	5.357
Toezichtskosten	1.650	1.550
Overige operationele kosten	5.514	7.656
Totaal	169.324	174.491

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 2025 is een managementvergoeding van € 30.066 voor aandelen A, € 56.552 voor aandelen B en € 17.172 voor aandelen C (eerste halfjaar 2024: € 35.825 voor aandelen A, € 53.701 voor aandelen B en € 16.156 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 125 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2025 (eerste halfjaar 2024: 127). De gemiddelde intrinsieke waarde voor aandelen A is € 5.053.695, voor aandelen B is € 16.295.754 en voor aandelen C € 6.924.254 (eerste halfjaar 2024: € 5.986.818 (klasse A), € 15.385.721 (klasse B) en € 6.478.958 (klasse C)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2025 was 0,83% (klasse A), 0,58% (klasse B) en 0,48% (klasse C) (over het eerste halfjaar 2024: 0,85% (klasse A), 0,60% (klasse B) en 0,50% (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

	30-6-2025 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	30.066	0,60%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	2.020	
Distributiekosten	1.261	
Accountantskosten	2.195	
Administratiekosten	2.113	
Bloombergkosten	2.056	
Kosten NPEX	786	
Toezichtskosten	295	
Overige operationele kosten	986	
	11.712	0,23%
	41.778	0,83%

Lopende kosten factor B

	30-6-2025 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	56.552	0,35%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	6.516	
Distributiekosten	4.066	
Accountantskosten	7.081	
Administratiekosten	6.816	
Bloombergkosten	6.628	
Kosten NPEX	2.536	
Toezichtskosten	951	
Overige operationele kosten	3.178	
	37.772	0,23%
	94.324	0,58%

Lopende kosten factor C

	30-6-2025 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	17.172	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	2.769	
Distributiekosten	1.728	
Accountantskosten	3.009	
Administratiekosten	2.896	
Bloombergkosten	2.816	
Kosten NPEX	1.078	
Toezichtskosten	404	
Overige operationele kosten	1.350	
	16.050	0,23%
	33.223	0,48%

2.3) Winst- (verlies) per aandeel

	30-6-2025 €	30-6-2024 €
Winst- (verlies) per aandeel A	359.748	-253.672
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	202.927	238.686
Winst- (verlies) per aandeel A	<u>1,77</u>	<u>-1,06</u>
Winst- (verlies) per aandeel B	1.237.039	-611.991
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	617.556	582.925
Winst- (verlies) per aandeel B	<u>2,00</u>	<u>-1,05</u>
Winst- (verlies) per aandeel C	533.105	-201.475
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	259.448	243.433
Winst- (verlies) per aandeel C	<u>2,05</u>	<u>-0,83</u>

De berekening van de winst- (verlies) per aandeel A, B en C is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 359.748 voor klasse A, € 1.237.039 voor klasse B en € 533.105 voor klasse C (eerste halfjaar 2024 €- 253.672 voor klasse A, € -611.911 voor klasse B en € -201.475 voor klasse C) en op respectievelijk 202.927, 617.556 en 259.448 (eerste halfjaar 2024: 238.686, 582.925 en 243.433) 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 2025 per aandelenklasse. In totaal waren er 125 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2025 (eerste halfjaar 2024: 127).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2025
	€
Nettoresultaat	2.129.892
Allocatie overige reserves	2.129.892

Het nettoresultaat van € 2.129.892 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

3) Gebeurtenissen na balansdatum

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

4) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('Bgfo') jo artikel 115y lid 9 Bgfo 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 2025 hebben gehad.

De heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het halfjaar 2025.

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 2025 (direct en indirect) 3.474 aandelen en per 30 juni 2025 10.054 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 2025 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Alternative Fund per 30 juni 2025 en van het resultaat over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.