



DD ALTERNATIVE FUND N.V.

een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Amsterdam

JAARVERSLAG 2023

Inhoudsopgave

| | |
|---|----|
| Inhoudsopgave | 2 |
| Directieverslag | 3 |
| Balans per 31 december 2023 | 22 |
| Winst- en verliesrekening over 2023 | 23 |
| Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2023 | 24 |
| Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2023 | 25 |
| Toelichting bij specifieke posten in de balans | 29 |
| Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening | 36 |
| Overige toelichtingen | 43 |
| Overige gegevens | 50 |
| Adressen | 65 |

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. Om te zorgen dat er alleen wordt belegd in koplopers op het gebied van verduurzaming wordt een ESG-analyse uitgevoerd. ESG staat voor milieu (Environmental), sociale (Social) en goed ondernemingsbestuur (Governance). 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 in de 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

Kerncijfers

(bedragen in euro's)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Algemeen | | | | | |
| Intrinsieke waarde | 29.997.293 | 33.427.000 | 45.542.264 | 33.773.988 | 34.986.918 |
| Direct beleggingsresultaat | 1.307.911 | 1.712.310 | 1.307.854 | 1.032.351 | 1.275.063 |
| Gerealiseerd indirect beleggingsresultaat* | -815.652 | 1.514.057 | -796.583 | -2.487.847 | 2.337.058 |
| Ongerealiseerd indirect beleggingsresultaat* | 222.385 | -9.435.303 | 6.260.961 | -3.682.295 | 1.753.734 |
| Opbrengst handelsdagen | 6.128 | 5.247 | 107.527 | 23.900 | 24.310 |
| Uitgaven | -400.654 | -474.465 | -472.806 | -396.629 | -414.766 |
| Nettowinst/(-verlies) | 320.118 | -6.678.154 | 6.406.953 | -5.510.520 | 4.975.399 |
| Waardeontwikkeling per aandeel | | | | | |
| Intrinsieke waarde per 1 januari klasse A | 27,32 | 33,54 | 29,33 | 36,15 | 31,53 |
| Intrinsieke waarde per 1 januari klasse B | 28,51 | 34,79 | 30,25 | 37,06 | 32,18 |
| Intrinsieke waarde per 1 januari klasse C** | 28,68 | 34,94 | 30,33 | 37,06 | - |
| Intrinsieke waarde per 31 december klasse A | 26,76 | 27,32 | 33,54 | 29,33 | 36,15 |
| Intrinsieke waarde per 31 december klasse B | 28,11 | 28,51 | 34,79 | 30,25 | 37,06 |
| Intrinsieke waarde per 31 december klasse C | 28,34 | 28,68 | 34,94 | 30,33 | - |
| Dividend per aandeel | | | | | |
| Uitgekeerd dividend in contanten | 0,77 | 0,73 | 0,65 | 0,83 | 1,08 |
| Ratio's/additionele informatie | | | | | |
| Rendement klasse A*** | 0,97% | -16,55% | 16,66% | -16,32% | 18,18% |
| Rendement klasse B*** | 1,47% | -16,12% | 17,27% | -15,88% | 18,63% |
| Rendement klasse C*** | 1,67% | -16,00% | 17,47% | -15,67% | - |
| Lopende kosten factor klasse A | 1,72% | 1,58% | 1,55% | 1,69% | 1,63% |
| Lopende kosten factor Klasse B | 1,22% | 1,08% | 1,05% | 1,19% | 1,13% |
| Lopende kosten factor Klasse C | 1,02% | 0,88% | 0,85% | 0,99% | - |
| Portefeuille omloop factor**** | 31 | 61 | 89 | 70 | 48 |
| Aantal uitstaande aandelen per 31 december klasse A | 246.846 | 311.183 | 336.231 | 378.104 | 401.630 |
| Aantal uitstaande aandelen per 31 december klasse B | 599.564 | 617.383 | 668.437 | 504.697 | 552.261 |
| Aantal uitstaande aandelen per 31 december klasse C | 230.647 | 255.424 | 315.034 | 244.538 | - |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen A ***** | 282.541 | 325.166 | 363.870 | 389.780 | 406.899 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen B ***** | 622.609 | 650.518 | 584.270 | 444.263 | 456.577 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen C ***** | 233.146 | 286.516 | 315.183 | 196.373 | - |

* Het gerealiseerde en ongerealiseerde indirecte beleggingsresultaat is gebaseerd op gemiddelde kostprijsmethode.

** Per 1 januari 2020 is aandelenklasse C ingevoerd. De intrinsieke waarde van klasse C per 1-1-2020 van € 37,06 is gelijk aan de intrinsieke waarde per aandeel van klasse B per 31-12-2019.

*** De gegeven rendementpercentages zijn inclusief dividend, na aftrek van alle kosten, maar vóór effecten van inkomstenbelasting.

**** De portefeuille omloop factor geeft aan in welke mate er mutaties hebben plaatsgevonden in de beleggingsportefeuille.

***** Het gewogen aantal uitstaande aandelen is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen per transactiedag in 2023. In 2023 waren er 256 handelsdagen (2022: 258).

Belangrijke gebeurtenissen 2023

De Beheerder heeft besloten om per 2 oktober 2023 aandelen A en B van de Vennootschap niet langer te noteren aan Euronext Amsterdam. Het prospectus is per 2 oktober 2023 gewijzigd. 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 (CACEIS Bank, Netherlands Branch).

Naast bovengenoemde wijziging is in het prospectus d.d. 2 oktober 2023 aanpassingen gedaan in het kader van actualisatie en is het addendum, dat sinds 1 januari 2023 integraal onderdeel uitmaakte van het prospectus, verwerkt. De belangrijkste aanpassingen gaan over het volgende:

- In het kader van de EU-verordening (EU/2019/2088) betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR") heeft de Beheerder het prospectus verder aangescherpt en verduidelijkt door bijvoorbeeld het toevoegen van definities en aanpassingen in het beleggingsbeleid vanwege de nieuwe vereisten.
- Het hoofdstuk over de fiscale aspecten is verder geactualiseerd naar aanleiding van recente ontwikkelingen.

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. Er heeft een gesprek met de bewaarder plaatsgevonden om het jaar 2023 voor DD Alternative Fund te evalueren. In deze bespreking werd door de bewaarder bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij het DD Alternative Fund. Dit is conform de zogenoemde 'In Control Statement' die elk kwartaal is afgegeven door de bewaarder. In dit Directieverslag is een verklaring van de bewaarder opgenomen.

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 partner team waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. De portefeuillemanagers van het DD Alternative Fund zijn sinds 1 april 2014 de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Analisten ondersteunen de portefeuillemanagers. Voor de

achtergronden van de betrokkenen wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management www.doubledividend.nl. De Vennootschap had in 2023 geen werknemers (2022: 0) in dienst.

Beloningsbeleid

De Beheerder heeft over het boekjaar 2023 een totale vergoeding van € 757.031 (2022: € 687.871) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 728.709 (2022: € 672.527) en onkostenvergoedingen van € 28.322 (2022: € 15.344). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld acht personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 215.289 (2022: € 215.245) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag is een vaste vergoeding. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van de Vennootschap is betrokken wordt geschat op 20% (2022: 20%). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden dat moet gebeuren voor de drie beleggingsproducten van de Beheerder. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 151.406 (2022: € 137.574). Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan de Vennootschap en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. Meer informatie over het beloningsbeleid van de Beheerder is te vinden op de website. De belangen van de bestuurders in de Vennootschap ultimo boekjaar zijn te vinden onder Overige Gegevens paragraaf 2.

Resultaten

Per 31 december 2023 was € 27.888.248 belegd in aandelen en werd € 1.301.944 aangehouden in contanten. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 1.307.911 en het indirecte beleggingsresultaat € - 593.267. Over de periode 1 januari tot en met 31 december 2023 bedroeg het totaal netto rendement 1,0% voor klasse A, 1,5% voor klasse B en 1,7% voor Klasse C.

Op 31 december 2023 bedroeg de intrinsieke waarde per aandeel A € 26,76, per aandeel B € 28,11 en per aandeel C € 28,34.

| | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Totale intrinsieke waarde fonds | € 29.997.293 | € 33.427.000 |
| Totaal aantal aandelen | 1.077.057 | 1.183.990 |
| Gesplitst in: | | |
| Intrinsieke waarde klasse A | € 6.606.665 | € 8.500.235 |
| Aantal aandelen A | 246.846 | 311.183 |
| Intrinsieke waarde per aandeel A | € 26,76 | € 27,32 |

| | 31-12-2023 | 31-12-2022 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Intrinsieke waarde klasse B | € 16.854.362 | € 17.601.493 |
| Aantal aandelen B | 599.564 | 617.383 |
| Intrinsieke waarde per aandeel B | € 28,11 | € 28,51 |
| | | |
| Intrinsieke waarde klasse C | € 6.536.266 | € 7.325.272 |
| Aantal aandelen C | 230.647 | 255.424 |
| Intrinsieke waarde per aandeel C | € 28,34 | € 28,68 |

* 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 8 juni 2023 heeft DD Alternative Fund een bruto slotdividend 2022 van € 0,40 per aandeel in contanten uitgekeerd. Op 9 november 2023 heeft de directie besloten om, met inachtneming van het bepaalde in de statuten, een bruto interim-dividend 2023 uit te keren ten bedrage van € 0,37 per aandeel. Hiermee bedraagt het dividendrendement over 2023 voor klasse A 2,8%, voor klasse B 2,7% en voor klasse C 2,7% op basis van de intrinsieke waarde per 31 december 2022. Tijdens de komende algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld om een bedrag ad € 0,45 per aandeel uit te keren aan de aandeelhouders als slotdividend over 2023.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in 2023. 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.

De vastgoedmarkt herstelde enigszins van de forse verliezen in 2022. De FTSE EPRA Nareit Global Index sloot 2023 af met een winst van 6,1%. Ondernemingen gerelateerd aan verduurzaming, lieten echter forse verliezen optekenen. Zo eindigde de Renewable Energy Producers Index, een maatstaf voor de prestaties van alle duurzame infrastructuurbedrijven wereldwijd, in 2023 met een verlies van 15,6% in euro's gemeten. De sector had last van hogere financieringslasten, lagere vergoedingen voor de opgewekte stroom, problemen met de levering van onderdelen, hogere kosten en problemen met vergunningen voor nieuwe projecten.

Het DD Alternative Fund behaalde in 2023 een totaalrendement van 1,5% (klasse B). De verliezers van 2022 zoals Digital Realty en woningbeleggers Vonovia en LEG werden de winnaars in 2023. Bedrijven gericht op duurzame infrastructuur zoals Innergex, Voltalia en China Longyuan behoorden tot de grootste verliezers.

Tabel: top 5 rendement en bijdrage aan jaarresultaat (in €)

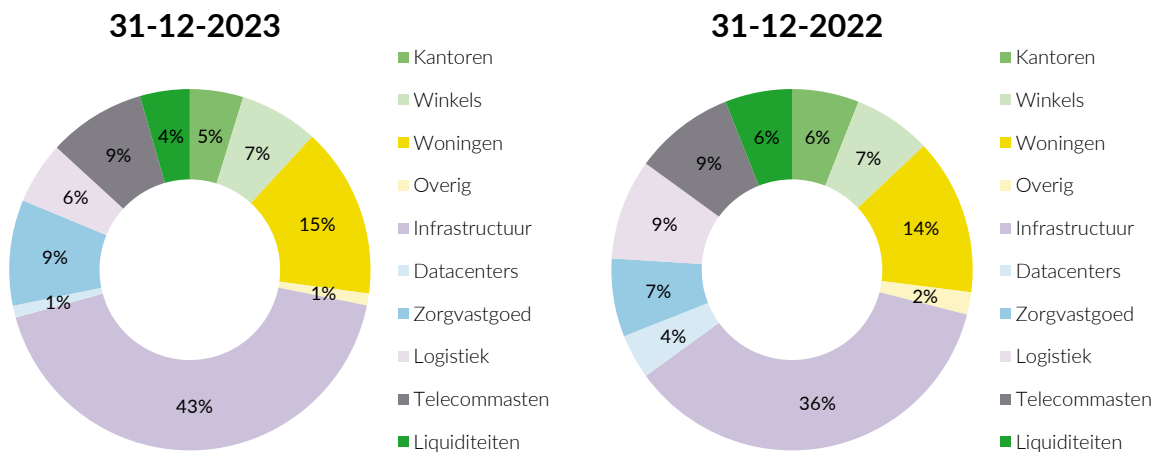
| Top 5 bijdrage positief | | | Top 5 bijdrage negatief | | |
|---------------------------|-----------|----------|-------------------------|-----------|----------|
| | Rendement | Bijdrage | | Rendement | Bijdrage |
| Digital Realty (VS) | 35,1% | 1,1% | Innergex (Can) | -40,0% | -1,5% |
| CTP (NL) | 37,9% | 1,0% | Volitalia (Fra) | -38,9% | -1,3% |
| Vonovia (Dui) | 36,0% | 1,0% | China Longyuan (Chi) | -39,2% | -1,2% |
| Grenergy Renovables (Spa) | 23,5% | 0,9% | Hysan Development (HK) | -36,9% | -1,2% |
| LEG Immobiliën (Dui) | 30,3% | 0,8% | Northland Power (Can) | -32,7% | -1,2% |

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

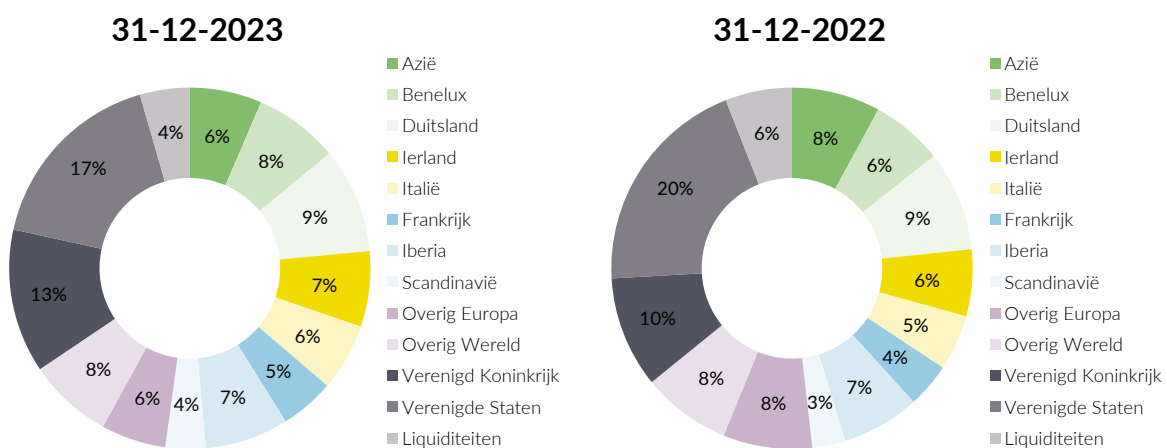
Gedurende het jaar heeft de Vennootschap van de grote beweeglijkheid van de aandelenkoersen gebruik gemaakt door vooral posities in duurzame infrastructuur uit te breiden. Ultimo 2023 bestond de portefeuille uit 45 ondernemingen ten opzichte van 43 een jaar eerder.

*Portefeuilleverdeling per categorie en geografisch**

Hieronder volgt een specificatie van de spreiding per sector.



Indien gekeken wordt naar de regio/landen waarin het vastgoed gelegen is, is de verdeling als volgt.



* De verdeling naar regio/landen en categorieën is gebaseerd op data zoals opgenomen in de respectievelijke presentaties, jaarverslagen 2021 t/m 2022 van de infrastructuur en vastgoedondernemingen in de portefeuille van de Vennootschap ultimo jaar.

Beleggingsbeleid en beleggingsproces

Het DD Alternative Fund is een wereldwijd duurzaam 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 DD Alternative Fund 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 jaarverslag wordt ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid en ecologische en sociale kenmerken van DD Alternative Fund.

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

2. Analyse van het bedrijfsmodel. Belangrijk hierbij is: sterk bewezen bedrijfsmodel met goede vooruitzichten, unieke bezittingen, toetredingsbarrières, cycliciteit van 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 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 en 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 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 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 dit jaarverslag.

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. De Beheerder was in 2023 aangesloten bij de Stichting Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

Informatievoorziening

Op de website, www.doubledividend.nl, wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en 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.

Verantwoording over risico's

Naar aanleiding van de ontwikkelingen in de regelgeving omtrent risicoverantwoording, hierbij valt te denken aan de AIFMD artikel 23 lid 4 en 5 en RJ 400, wordt hieronder ingegaan op het risicoprofiel van de Vennootschap, de zes meest significante risico's, de risicobereidheid en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert. Onder Overige Toelichtingen 10) Gebruik van Financiële instrumenten worden de meest voorkomende risico's beschreven die zich voordoen bij het beleggen in aandelen en in DD Alternative Fund. Voor een uitgebreid overzicht van de risico's en onzekerheden waaraan de Vennootschap en haar aandeelhouders zijn blootgesteld, verwijzen wij naar het prospectus.

Risicoprofiel en belangrijkste risico's

DD Alternative Fund heeft als doel het beleggen van vermogen, zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde de aandeelhouders in DD Alternative Fund in de opbrengst te doen delen. DD Alternative Fund belegt in aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde aandelen. De Vennootschap kan liquide middelen aanhouden en deze, afhankelijk van de marktomstandigheden, beleggen in (staats)obligaties. De Vennootschap leent geen aandelen uit. Ook heeft de Vennootschap in 2023 geen gebruik gemaakt van vreemd vermogen. De Vennootschap heeft een Essentiële-informatiedocument opgesteld. In het Essentiële-informatiedocument is onder meer het marktrisico van DD Alternative Fund tot uitdrukking gebracht (risicogetal). Daarnaast zijn de belangrijkste risico's en de beleggingsrestricties van de Vennootschap uiteengezet in het prospectus. De beleggingsrestricties bepalen onder meer het risicoprofiel van de Vennootschap. Het rendement van DD Alternative Fund is grotendeels afhankelijk van de wijze van uitvoering van het beleggingsbeleid door de Beheerder en het zich al dan niet verwezenlijken van risico's. DD Alternative Fund is niet zodanig geconstrueerd dat een bepaald rendement is gegarandeerd of dat verliezen (geheel of gedeeltelijk) voorkomen kunnen worden. In het prospectus is opgenomen dat er geen enkele garantie wordt verstrekt dat het nagestreefde rendement gerealiseerd zal worden. Er wordt expliciet voor gewaarschuwd dat het streefrendement niet gehaald zal kunnen worden en dat de inleg geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan als gevolg van verwezenlijking van één of meer van de in de risicoparagraaf van het prospectus vermelde risico's. Hieronder wordt ingegaan op de zes meest significante risico's van de Vennootschap:

De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

Beursgenoteerde ondernemingen kennen theoretisch een hoge liquiditeit. Echter, kleine, relatief onbekende ondernemingen of ondernemingen met een vaste aandeelhoudersstructuur waarbij posities zeer lang aangehouden worden, kunnen in de praktijk geen tot een zeer beperkte liquiditeit hebben. Een beursnotering garandeert in deze geen liquiditeit. Bij onvoldoende liquiditeit van een aandeel loopt de Vennootschap het risico dat de uitvoering van een aan- of verkooporder niet onmiddellijk of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk is tegen ongunstige voorwaarden. De mate van verhandelbaarheid van de aandelen van DD Alternative Fund hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Vennootschap belegt. De Vennootschap belegt hoofdzakelijk in goed verhandelbare aandelen. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van beleggers kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden plaatsvinden. Gezien de omvang van de Vennootschap en de gemiddelde marktkapitalisatie van de ondernemingen in de beleggingsportefeuille is de verwachting dat zonder koersdruk een grote uitstroom van gelden van aandeelhouders plaats kan vinden. Doch indien voor een transactiedag wordt verzocht tot inkoop van meer dan 10% van de volgestorte aandelen kan de Beheerder besluiten de verzoeken tot inkoop pro rata te honoreren tot een maximum van 10% van de volgestorte aandelen en het verzoek tot inkoop van het niet-gehonoreerde deel te doorschuiven.

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat de Vennootschap haar doelstellingen zal halen en er bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van de Vennootschap afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten).

Markt- en koersrisico

Aan het beleggen in aandelen zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de koersen van financiële instrumenten waarin de Vennootschap posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van de Vennootschap aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat Beleggers niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in de Vennootschap.

De Vennootschap belegt wereldwijd in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Daarnaast kan de Vennootschap beleggen in andere alternatieve beleggingscategorieën zoals bijvoorbeeld grondstoffen of inflatieproducten. De waarde

van deze beleggingen kan sterk variëren als gevolg van factoren waarop de Vennootschap geen invloed heeft, zoals renteontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten. De waarde van de Vennootschap is rechtstreeks gekoppeld aan de waarde van deze beleggingen en kan derhalve eveneens sterk fluctueren. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat de belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De volatiliteit (uitgedrukt in de standaarddeviatie) geeft de mate van dit risico weer. Op 31 december 2023 bedroeg de standaarddeviatie van de Vennootschap 17,9%.

Concentratierisico

De Vennootschap belegt in ten minste twintig ondernemingen. De Vennootschap belegt in het bijzonder in ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur en dit leidt ertoe dat de Vennootschap met name gevoelig is voor ontwikkelingen in deze sectoren. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. In totaal belegde de Vennootschap per 31 december 2023 in 45 ondernemingen (2022: 43).

Valutarisico

De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover beleggingen worden gedaan in een andere muntsoort dan de euro. Het risico bestaat immers dat de koers van de desbetreffende valuta daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat verder verslechtert. Indien dit wenselijk wordt geacht door de Vennootschap wordt het valutarisico (gedeeltelijk) afgedekt. In principe wordt het valutarisico niet afgedekt. Beleggingen anders dan in euro kunnen hierdoor schommelingen in de intrinsieke waarde, zowel positieve als negatieve, veroorzaken. Per ultimo 2023 is de valutaverdeling van de Vennootschap als volgt:

| | |
|---|-----|
| Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar | 16% |
| Beleggingen genoteerd in Canadese dollar | 9% |
| Beleggingen genoteerd in Pond sterling | 14% |
| Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar | 5% |
| Beleggingen genoteerd in euro | 50% |
| Beleggingen genoteerd in Japanse yen | 1% |
| Beleggingen genoteerd in Noorse kroon | 1% |
| Liquiditeiten in euro | 4% |

Risicobereidheid

De risico's en onzekerheden waaraan de Vennootschap en haar aandeelhouders zijn blootgesteld, worden acceptabel en passend geacht in relatie tot het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstelling. De Vennootschap heeft een lange termijn beleggingshorizon en belegt volgens een duidelijk beleggingsproces in duurzame ondernemingen van hoge kwaliteit. De Vennootschap is een zogenoemd 'long-only' fonds. Het

afdekken van risico's, zoals valutarisico, wordt niet wenselijk geacht aangezien dit de kans op het behalen van een aantrekkelijk rendement op de lange termijn te veel verlaagt.

Risicobeheersystemen

De Beheerder heeft passende risicobeheersystemen geïmplementeerd om alle voor DD Alternative Fund relevante (toekomstige) risico's op afdoende wijze te herkennen, te meten, te beheersen en te bewaken. Daartoe heeft de Beheerder onder meer doeltreffende gedragsregels en procedures opgesteld en geïmplementeerd. De (toekomstige) risico's zijn geïnventariseerd en voorzien van een potentiële impact (kans dat risico zich voordoet x impact dat dit heeft uitgedrukt op een schaal van één tot vijf waarbij één lage kans en impact betekent en vijf hoge kans en hoge impact betekent), en, indien relevant, risicolimiet, beheersmaatregelen en escalatiemaatregelen. In 2023 is het risicobeheersysteem niet (materieel) gewijzigd.

De Beheerder heeft een permanente risicobeheerfunctie ingesteld en een risicobeheerbeleid voor de Vennootschap vastgesteld. De risicobeheerfunctie is functioneel en hiërarchisch gescheiden van de operationele diensten, met inbegrip van het portefeuillebeheer. Er is voorzien in periodieke rapportage en evaluatie van de risico's van de Vennootschap. Daarnaast heeft de bewaarder van DD Alternative Fund een aantal belangrijke taken en bevoegdheden zoals het waarborgen dat de Beheerder zich houdt aan het in het prospectus verwoorde beleggingsbeleid.

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 de loop van 2024. Een dergelijk scenario is relatief gunstig voor kapitaalintensieve sectoren zoals vastgoed en duurzame infrastructuur. Een aanhoudend hoge inflatie waardoor de rente langere tijd hoog blijft is het belangrijkste risico voor de Vennootschap. Ook de economische ontwikkelingen en geopolitieke spanningen zijn een belangrijke onzekere factor voor 2024.

Vastgoed

Hoewel een heel aantal vastgoedbedrijven nog last hebben van afwaarderingen, lijkt de grootste pijn geleden. Herfinancieringen zullen de komende jaren duurder uitpakken, maar dit zal gezien het huidige renteniveau geen desastreuze gevolgen hebben. De obligatiemarkten ogen weer een stuk vriendelijker na de recente rentedaling en lagere risicopremies. Vastgoedbedrijven zijn hierdoor voor de herfinanciering minder afhankelijk van banken. Positief is ook dat bij heronderhandelingen de huren nog steeds stijgen. Inmiddels zien we dat ook het aantal vastgoedtransacties weer wat aantrekt waardoor vastgoedbedrijven de mogelijkheid krijgen om vastgoed te verkopen om de balans te versterken. Wat de vastgoedmarkt ook gaat helpen is dat er de komende jaren veel minder gebouwd zal worden. Ontwikkelaars zijn voorzichtiger geworden vanwege de hogere financieringskosten, hogere bouwkosten en een tekort aan personeel. Hierdoor is de oplevering van nieuwe projecten nagenoeg tot stilstand gekomen. Binnen vastgoed houden we een voorkeur voor woningen, zorgvastgoed en distributiecentra.

Duurzame infrastructuur

Hoewel er op korte termijn nog de nodige uitdagingen zijn voor de duurzame infrastructuursector, zijn de lange termijn vooruitzichten goed. De energietransitie is ingezet en zal de komende decennia zorgen voor een forse en noodzakelijke groei van de sector. Dat bleek ook weer tijdens de COP28 in Dubai. Hoewel fossiele brandstoffen zoals verwacht op korte termijn niet zullen verdwijnen, hebben landen wel afgesproken om nog dit decennium weg te bewegen van fossiele brandstoffen in de energiesector om in 2050 netto-neutraal te zijn. Dat moet ook wel om de doelstelling van 1,5 graden temperatuurstijging binnen bereik te houden. De mondiale uitstoot stijgt nog steeds, dus er moet de komende jaren een dramatische versnelling plaatsvinden in de installatie van zonneparken, windturbines en andere vormen van koolstofarme elektriciteit om aan het akkoord van Parijs te voldoen en de aarde leefbaar te houden.

We verwachten dat beleggers weer oog krijgen voor de goede operationele resultaten en lage waarderingen waardoor zowel vastgoed als duurzame infrastructuur naar verwachting op de lange termijn kunnen herstellen.

Op lange termijn is de verwachting dat het DD Alternative Fund gezien de huidige waardering en vooruitzichten kan voldoen aan de gestelde rendementseis van gemiddeld 7% na kosten. Gezien het groot aantal risico's waarmee de financiële markten te maken hebben blijft een lange beleggingshorizon van essentieel belang.

Verklaring omtrent de inrichting van de bedrijfsvoering

Algemeen

Als Beheerder van de beleggingsinstelling DD Alternative Fund is het, overeenkomstig het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor DD Alternative Fund wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de Wft en de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de Beheerder voor zover gericht op de activiteiten van DD Alternative Fund. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij of krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van DD Alternative Fund. Eén van de risico's betreft frauderisico. Fraude kan grote impact hebben op het vermogen en/of het resultaat van de Vennootschap en/of de Beheerder. Daarnaast kan het tot (ernstige) reputatieschade leiden. Gezien de interne beheersingsmaatregelen en processen, de fondsstructuur en de aanwezigheid van een externe bewaarder wordt dit risico adequaat gemitigeerd. De frauderisico's hebben zich niet gematerialiseerd gedurende het boekjaar.

De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de directie.

Activiteiten in 2023

Op basis van de met betrekking tot het verslagjaar 2023 verkregen (management)informatie ten aanzien van de uitgevoerde processen en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen alsmede uit specifieke controles daaromtrent, hebben wij vastgesteld dat deze beheersingsmaatregelen conform de beschrijving zijn uitgevoerd. Waar de uitkomsten deficiënties aan het licht brachten, zijn verbeteringen ingericht en corrigerende maatregelen getroffen dan wel in gang gezet.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende 2023 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren. Op grond van het bovenstaande verklaren wij als Beheerder voor DD Alternative Fund te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2023 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Verklaring van de bewaarder CACEIS Bank, Netherlands Branch

Verklaring van de bewaarder

Overwegende:

- CACEIS Bank, Netherlands Branch ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder voor het DD Alternative Fund N.V. ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de bewaarovereenkomst d.d. 3 september 2018 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen (de "bewaarovereenkomst");
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 01 januari 2023 tot en met 31 december 2023 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de bewaarovereenkomst en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de bewaarovereenkomst.

Amsterdam, 8 januari 2024

CACEIS Bank, Netherlands Branch

Amsterdam, 10 april 2024

De directie

DoubleDividend Management B.V.

W.P.C. Kastrop

D. Timmerman



DD ALTERNATIVE FUND N.V.

Jaarrekening 2023



Balans per 31 december 2023

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

| | Noot | <u>31-12-2023</u> | <u>31-12-2022</u> |
|----------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| Activa | | | |
| <i>Beleggingen</i> | | | |
| Aandelen | 6.1 | <u>27.888.248</u> | <u>31.433.758</u> |
| | | 27.888.248 | 31.433.758 |
| <i>Vorderingen</i> | | | |
| Overige vorderingen | 6.2 | <u>1.016.755</u> | <u>339.501</u> |
| | | 1.016.755 | 339.501 |
| <i>Liquiditeiten</i> | | | |
| | 6.3 | <u>1.301.944</u> | <u>1.808.233</u> |
| Totaal activa | | <u><u>30.206.947</u></u> | <u><u>33.581.492</u></u> |
| Passiva | | | |
| <i>Eigen vermogen</i> | | | |
| | 6.4 | | |
| Geplaatst kapitaal A | | 1.234.228 | 1.555.916 |
| Geplaatst kapitaal B | | 2.997.820 | 3.086.915 |
| Geplaatst kapitaal C | | 1.153.234 | 1.277.120 |
| Agioreserve A | | 17.422.130 | 18.772.645 |
| Agioreserve B | | 17.664.137 | 18.024.215 |
| Agioreserve C | | 6.663.680 | 7.301.085 |
| Overige reserves A | | -12.038.451 | -10.067.898 |
| Overige reserves B | | -3.989.167 | -73.722 |
| Overige reserves C | | -1.430.436 | 228.878 |
| Onverdeeld resultaat A | | -11.242 | -1.760.428 |
| Onverdeeld resultaat B | | 181.572 | -3.435.915 |
| Onverdeeld resultaat C | | <u>149.788</u> | <u>-1.481.811</u> |
| | | <u><u>29.997.293</u></u> | <u><u>33.427.000</u></u> |
| <i>Kortlopende schulden</i> | | | |
| Overige schulden | 6.5 | <u>209.654</u> | <u>154.492</u> |
| Totaal passiva | | <u><u>30.206.947</u></u> | <u><u>33.581.492</u></u> |
| Intrinsieke waarde per aandeel A | 6.6 | 26,76 | 27,32 |
| Intrinsieke waarde per aandeel B | | 28,11 | 28,51 |
| Intrinsieke waarde per aandeel C | | <u>28,34</u> | <u>28,68</u> |

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

Winst- en verliesrekening over 2023

(bedragen in euro's)

| | Noot | <u>2023</u> | <u>2022</u> |
|---|------|-----------------------|--------------------------|
| Opbrengsten | 7.1 | | |
| <i>Direct beleggingsresultaat</i> | | | |
| Dividenden | | <u>1.307.911</u> | <u>1.712.310</u> |
| | | 1.307.911 | 1.712.310 |
| <i>Indirect beleggingsresultaat</i> | | | |
| Gerealiseerd | | -815.652 | 1.514.057 |
| Ongerealiseerd | | <u>222.385</u> | <u>-9.435.303</u> |
| | | -593.267 | -7.921.246 |
| <i>Overige opbrengsten</i> | | 6.128 | 5.247 |
| Totaal opbrengsten | | 720.772 | -6.203.689 |
| Uitgaven | 7.2 | | |
| Managementvergoeding A | | 89.145 | 123.274 |
| Managementvergoeding B | | 119.591 | 149.835 |
| Managementvergoeding C | | 32.251 | 47.481 |
| Bewaarkosten | | 21.923 | 20.362 |
| Overige bedrijfskosten | | <u>137.744</u> | <u>133.513</u> |
| | | 400.654 | 474.465 |
| Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting | | <u>320.118</u> | <u>-6.678.154</u> |
| Vennootschapsbelasting | 7.3 | - | - |
| Nettowinst/(-verlies) | | <u><u>320.118</u></u> | <u><u>-6.678.154</u></u> |
| Winst/(-verlies) per aandeel A* | 7.4 | -0,04 | -5,41 |
| Winst/(-verlies) per aandeel B* | | 0,29 | -5,28 |
| Winst/(-verlies) per aandeel C* | | <u>0,64</u> | <u>-5,17</u> |

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

* De winst per aandeel is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande aandelen per aandelenklasse in 2023. Dit bedroeg voor aandelenklasse A 282.541 aandelen (2022: 325.166), voor aandelenklasse B 622.609 aandelen (2022: 650.518) en voor aandelenklasse C 233.146 aandelen (2022: 286.516).

Kasstroomoverzicht over het boekjaar 2023

(bedragen in euro's)

| | Noot | 2023 | 2022 |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Resultaat boekjaar | | 320.118 | -6.678.154 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen | | -222.385 | 9.435.303 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen | | 815.652 | -1.514.057 |
| Aankoop beleggingen | | -6.505.769 | -16.023.003 |
| Verkoop beleggingen | | 9.458.012 | 20.598.824 |
| Aanpassingen voor: | | | |
| - Veranderingen in werkkapitaal: | | | |
| . mutatie vorderingen | | -677.253 | 49.607 |
| . mutatie overige schulden | | 55.161 | 60.228 |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | <u>3.243.536</u> | <u>5.928.748</u> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Uitgifte aandelen | | 1.719.112 | 3.426.134 |
| Inkoop aandelen | | -4.601.779 | -7.940.489 |
| Uitbetaald dividend | | -867.158 | -922.755 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | <u>-3.749.825</u> | <u>-5.437.110</u> |
| Totale kasstroom | | <u><u>-506.289</u></u> | <u><u>491.638</u></u> |
| Liquide middelen aan het begin van het jaar | 6.3 | 1.808.233 | 1.316.595 |
| Netto kasstroom | | <u>-506.289</u> | <u>491.638</u> |
| Liquide middelen aan het eind van het jaar | 6.3 | <u><u>1.301.944</u></u> | <u><u>1.808.233</u></u> |

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

Toelichting op de jaarrekening per 31 december 2023

(bedragen in euro's)

1) 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.

Het gebruik van schattingen in de jaarrekening

Bij het opstellen van de jaarrekening zijn schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de bedragen die in de jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Beleggingen in fondsen met effecten die niet op een beurs of markt worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van de meest recente beschikbare intrinsieke waarde van deze fondsen per balansdatum. Indien het management van mening is dat deze de reële waarde per balansdatum niet zou benaderen dan worden eventuele aanpassingen hierop verwerkt.

2) Waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is 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.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten tenzij anders vermeld. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld.

3) Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva

Indien de Vennootschap een wettelijk afdwingbaar recht heeft de verantwoorde financiële activa en passiva te salderen en voornemens is de netto bedragen te verrekenen of de bezitting en de schuld gelijktijdig te gelde te maken, worden deze posten gesaldeerd en wordt het saldo opgenomen op de balans.

Beleggingen

De initiële verwerking vindt plaats tegen reële waarde op het moment van verkrijging inclusief transactiekosten. De volgende waardering vindt plaats tegen reële waarde, zonder rekening te houden met eventuele transactiekosten bij verkoop. Voor het bepalen van de reële waarde volgt de Vennootschap de volgende uitgangspunten:

Actieve markt

Voor beleggingen die verhandeld worden op een actieve markt wordt de slotkoers op waarderingsdatum gebruikt als reële waarde. Indien er indicaties zijn dat de slotkoers geen juiste weergave is van de reële waarde van de investering op waarderingsdatum wordt de slotkoers aangepast.

Geen actieve markt

Beleggingen in fondsen met effecten die niet op een beurs of markt worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van deze fondsen per balansdatum. Bij gebrek aan beursgenoteerde koersen of gecontroleerde intrinsieke waardeberekeningen worden deze beleggingen gewaardeerd op basis van de gerapporteerde waarden van de desbetreffende fondsen, tenzij er gegronde redenen zijn om hiervan af te wijken. Indien geen betrouwbare waardering voorhanden is, stelt de Beheerder een redelijke koersvast.

De waarderingsdatum betreft het einde van het boekjaar en het einde van het halfjaar waarover gerapporteerd wordt. Wijzigingen in de waarde van beleggingen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit banktegoeden.

Overige activa en passiva

Kortlopende vorderingen en kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste waardering vindt waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaats.

Voorzieningen voor oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Aandelenkapitaal

Bij uitgifte van aandelen wordt het aandelenkapitaal vermeerderd met de nominale waarde van de uitgegeven aandelen. Het meerdere boven de nominale waarde verkregen bedrag wordt toegevoegd aan de agioreserve. Bij inkoop van aandelen wordt het aandelenkapitaal verminderd met de nominale waarde van de ingekochte aandelen. Het gemiddelde agio wordt van de agioreserve afgeboekt en het eventuele meerdere van de overige reserves.

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. De transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. Gerealiseerde en ongerealiseerde valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

| Wisselkoers per 31 december, in euro | 2023 | 2022 |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Amerikaanse dollar | € 0,905 | € 0,937 |
| Noorse kroon | € 0,089 | € 0,095 |
| Zweedse kroon | € 0,090 | € 0,090 |
| Pond sterling | € 1,154 | € 1,127 |
| Hongkong dollar | € 0,116 | € 0,120 |
| Japanse yen | € 0,006 | € 0,007 |
| Canadese dollar | € 0,687 | € 0,692 |

4) Grondslagen voor de resultaatbepaling

Direct beleggingsresultaat

De rentebaten uit alle rentedragende instrumenten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op basis van de periode-toerekeningsmethode en naar tijdsgelang overeenkomstig het effectieve rendement. Rentebaten bestaan onder meer uit coupons op vastrentende beleggingen en ontvangen rente op banktegoeden.

Dividend wordt opgenomen op de datum waarop het recht op het dividend ontstaat.

Indirect beleggingsresultaat

Het indirect resultaat 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. Dit betekent dat het ongerealiseerde indirect beleggingsresultaat is samengesteld uit de som van waardeveranderingen van de portefeuille gedurende het boekjaar onder aftrek van het saldo dat als indirect gerealiseerd beleggingsresultaat is opgenomen.

Kosten

Kosten worden verantwoord op basis van de periode-toerekeningsmethode. Kosten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht, met uitzondering van de kosten die worden gemaakt bij de aanschaf van een belegging. Deze kosten worden opgenomen in de kostprijs van de desbetreffende belegging. Kosten die worden gemaakt bij de verkoop van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengsten van deze beleggingen.

Vennootschapsbelasting

DD Alternative Fund heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van art. 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De fiscale winst is daardoor belast tegen een tarief van 0% mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Zo moet onder meer de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het jaar aan de aandeelhouders worden uitgekeerd.

5) Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Toelichting bij specifieke posten in de balans

6.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

| | Aantal aandelen 31-12-2023 | Marktwaaarde 31-12-2023 € | % van totale beleggingen | Marktwaaarde 31-12-2022 € | % van totale beleggingen |
|---------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Aandelen vastgoed | | | | | |
| Aberdeen Logistics SH | 957.402 | 680.584 | 2,44% | 772.049 | 2,46% |
| Aedifica SA | 10.636 | 676.981 | 2,43% | 523.020 | 1,66% |
| Canadian Apartment Properties REIT | - | - | - | 737.872 | 2,35% |
| CP Invest GVV | 59.998 | 855.571 | 3,07% | 756.480 | 2,41% |
| CTP N.V. | 25.000 | 382.000 | 1,37% | 993.600 | 3,16% |
| Digital Realty Trust Inc | 1.200 | 146.197 | 0,52% | 1.033.469 | 3,29% |
| Douglas Emmett Inc | 31.000 | 406.916 | 1,46% | 455.451 | 1,45% |
| Empiric Student Property PLC | 544.392 | 595.561 | 2,14% | 516.628 | 1,64% |
| Equinix Inc | 175 | 127.591 | 0,46% | 368.253 | 1,17% |
| Equity Residential | 10.500 | 581.343 | 2,08% | - | - |
| Eurocommercial Properties NV | 42.500 | 943.500 | 3,38% | 960.500 | 3,06% |
| Healthcare Trust of America Inc | 40.000 | 623.908 | 2,24% | 631.951 | 2,01% |
| Hysan Development Co Ltd | 347.000 | 623.540 | 2,24% | 1.063.045 | 3,38% |
| Irish Residential Properties REIT PLC | 900.000 | 997.200 | 3,58% | 1.002.600 | 3,19% |
| Klépierre SA | 10.000 | 246.800 | 0,88% | 322.950 | 1,03% |
| Land Securities Group PLC | 40.000 | 325.336 | 1,17% | 910.476 | 2,90% |
| LEG Immobilien AG | 9.000 | 713.880 | 2,56% | 852.040 | 2,71% |
| Merlin Properties Socimi SA | 65.000 | 653.900 | 2,34% | 789.750 | 2,51% |
| Mitsui Fudosan Co Ltd | 7.000 | 155.432 | 0,56% | 274.623 | 0,87% |
| Prologis Inc | 4.000 | 482.687 | 1,73% | 950.639 | 3,02% |
| SL Green Realty Corp | 6.000 | 245.345 | 0,88% | 379.143 | 1,21% |
| Supermarket Income REIT Plc | 350.000 | 350.990 | 1,26% | 173.288 | 0,55% |
| Target Healthcare REIT | 670.000 | 667.255 | 2,39% | 564.948 | 1,80% |
| Vonovia SE | 25.000 | 713.500 | 2,56% | 990.900 | 3,15% |
| Xior Student Housing NV | 23.500 | 697.950 | 2,50% | 491.300 | 1,56% |
| Totaal aandelen vastgoed | 4.179.303 | 12.893.967 | 46,24% | 16.514.975 | 52,54% |

Aandelen infrastructuur

| | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| 7C Solarparken AG | 205.000 | 743.125 | 2,66% | 640.500 | 2,04% |
| American Tower Corp | 800 | 156.343 | 0,56% | 645.158 | 2,05% |
| Aquila European Renewables Income Fund PLC | 800.000 | 628.000 | 2,25% | 738.000 | 2,35% |
| Atlantica Yield plc | 43.000 | 836.917 | 3,00% | 970.719 | 3,09% |
| Boralex Inc | 38.500 | 890.210 | 3,19% | 857.937 | 2,73% |
| Brookfield Renewable Partners LP | 36.000 | 942.634 | 3,38% | 979.399 | 3,12% |
| Cellnex Telecom SA | 34.000 | 1.212.440 | 4,35% | 1.051.280 | 3,34% |
| China Longyuan Power Group Corp Ltd | 900.000 | 617.685 | 2,21% | 801.695 | 2,55% |
| China Tower Corp Ltd | 3.500.000 | 332.725 | 1,19% | 352.948 | 1,12% |
| Corporacion Acciona Energias | 24.000 | 673.920 | 2,42% | 524.030 | 1,67% |
| Erg SPA | 16.000 | 461.760 | 1,66% | - | - |
| Gore Street Energy Storage Fund PLC | 625.000 | 637.586 | 2,29% | 594.252 | 1,89% |
| Greencoat Renewables PLC | 1.080.000 | 1.097.280 | 3,93% | 1.147.065 | 3,65% |
| Greencoat UK Wind PLC/Funds | 460.224 | 804.615 | 2,89% | 763.652 | 2,43% |
| Grenergy Renovables SA | 28.000 | 958.720 | 3,43% | 825.280 | 2,62% |
| Infrastrutture Wireless Italiane SpA | 75.000 | 858.750 | 3,08% | 941.400 | 2,99% |
| Innergex Renewable Inc | 115.000 | 725.559 | 2,60% | 1.008.264 | 3,21% |
| Northland Power Inc | 55.000 | 908.863 | 3,26% | 847.336 | 2,70% |
| Renewables Infrastructure Group | 550.000 | 722.289 | 2,59% | - | - |
| Scatec Solar ASA | 39.000 | 285.586 | 1,03% | 291.568 | 0,93% |
| Volitalia SA | 47.915 | 499.274 | 1,79% | 938.300 | 2,98% |
| Totaal aandelen infrastructuur | 8.672.439 | 14.994.281 | 53,76% | 14.918.783 | 47,46% |
| Totaal beleggingen aandelen | 12.851.742 | 27.888.248 | 100,00% | 31.433.758 | 100,00% |

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

| | Beleggingen aandelen 2023 € | Beleggingen aandelen 2022 € |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Per 1 januari | 31.433.758 | 43.930.825 |
| Aankopen | 6.505.769 | 16.023.003 |
| Verkopen | -9.458.012 | -20.598.824 |
| Gerealiseerde en onrealiseerde resultaat uit beleggingen | -593.267 | -7.921.246 |
| Per 31 december | 27.888.248 | 31.433.758 |

6.2) Overige vorderingen

Hieronder volgt een specificatie van de overige vorderingen.

| | <u>31-12-2023</u> € | <u>31-12-2022</u> € |
|--|------------------------|------------------------|
| Terug te vragen dividendbelasting | 198.913 | 200.418 |
| Dividend | 105.887 | 92.334 |
| Vordering uit hoofde van verkooptransactie | 711.955 | - |
| Vordering uit hoofde van uitgegeven aandelen | - | 46.749 |
| | <u>1.016.755</u> | <u>339.501</u> |

De post terug te vragen dividendbelasting ontstaat door ingehouden bronbelasting op dividenduitkeringen in landen waar de Vennootschap heeft belegd. Onder bestaande belastingverdragen tussen Nederland en deze landen kunnen deze bedragen deels teruggevorderd worden in het land van betaling en deels met de Nederlandse fiscus worden verrekend.

6.3) Liquiditeiten

| | <u>31-12-2023</u> € | <u>31-12-2022</u> € |
|---------------|------------------------|------------------------|
| Liquiditeiten | <u>1.301.944</u> | <u>1.808.233</u> |

Er zijn geen beperkingen ten aanzien van het gebruik van liquide middelen. Op de banktegoeden wordt op basis van het tarief voor de marktrente interest verkregen. De Vennootschap maakt indien opportuun gebruik van verschillende soorten (spaar)rekeningen en/of deposito's teneinde optimaal de geldende rentevergoedingen te benutten.

6.4) 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 2022 | 1.681.159 | 19.429.530 | -11.622.247 | 1.788.624 | 11.277.066 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | - | - | 1.788.624 | -1.788.624 | - |
| Nettoresultaat over het boekjaar | - | - | - | -1.760.428 | -1.760.428 |
| Dividenduitkering | - | - | -234.275 | - | -234.275 |
| Uitgifte aandelen | 48.147 | 262.602 | - | - | 310.749 |
| Inkoop aandelen | -173.390 | -919.487 | - | - | -1.092.877 |
| Saldo per 31 december 2022 | <u>1.555.916</u> | <u>18.772.645</u> | <u>-10.067.898</u> | <u>-1.760.428</u> | <u>8.500.235</u> |
| 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 | - |
| Nettoresultaat over het boekjaar | - | - | - | -11.242 | -11.242 |
| Dividenduitkering | - | - | -210.125 | - | -210.125 |
| Uitgifte aandelen | 23.649 | 103.632 | - | - | 127.281 |
| Inkoop aandelen | -345.337 | -1.454.147 | - | - | -1.799.484 |
| Saldo per 31 december 2023 | <u>1.234.228</u> | <u>17.422.130</u> | <u>-12.038.451</u> | <u>-11.242</u> | <u>6.606.665</u> |

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

| | Geplaatst kapitaal B | Agio reserve B | Overige reserves B | Onverdeeld resultaat B | Totaal |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------|-------------------|
| Saldo per 1 januari 2022 | 3.342.185 | 19.504.521 | -2.576.445 | 2.986.835 | 23.257.096 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | - | - | 2.986.835 | -2.986.835 | - |
| Nettoresultaat over het boekjaar | - | - | - | -3.435.915 | -3.435.915 |
| Dividenduitkering | - | - | -484.112 | - | -484.112 |
| Uitgifte aandelen | 465.700 | 2.649.384 | - | - | 3.115.084 |
| Inkoop aandelen | -720.970 | -4.129.690 | - | - | -4.850.660 |
| Saldo per 31 december 2022 | <u>3.086.915</u> | <u>18.024.215</u> | <u>-73.722</u> | <u>-3.435.915</u> | <u>17.601.493</u> |
| 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 | - |
| Nettoresultaat over het boekjaar | - | - | - | 181.572 | 181.572 |
| Dividenduitkering | - | - | -479.530 | - | -479.530 |
| Uitgifte aandelen | 279.555 | 1.261.498 | - | - | 1.541.053 |
| Inkoop aandelen | -368.650 | -1.621.576 | - | - | -1.990.226 |
| Saldo per 31 december 2023 | <u>2.997.820</u> | <u>17.664.137</u> | <u>-3.989.167</u> | <u>181.572</u> | <u>16.854.362</u> |

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen C

| | Geplaatst kapitaal C | Agio reserve C | Overige reserves C | Onverdeeld resultaat C | Totaal |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------------|------------------|
| Saldo per 1 januari 2022 | 1.575.169 | 8.999.687 | -1.198.248 | 1.631.494 | 11.008.102 |
| Resultaatbestemming vorig boekjaar | - | - | 1.631.494 | -1.631.494 | - |
| Nettowinst / (-verlies) | - | - | - | -1.481.811 | -1.481.811 |
| Dividenduitkering | - | - | -204.368 | - | -204.368 |
| Uitgifte aandelen | 51 | 250 | - | - | 301 |
| Inkoop aandelen | -298.100 | -1.698.852 | - | - | -1.996.952 |
| Saldo per 31 december 2022 | <u>1.277.120</u> | <u>7.301.085</u> | <u>228.878</u> | <u>-1.481.811</u> | <u>7.325.272</u> |
| 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) | - | - | - | 149.788 | 149.788 |
| Dividenduitkering | - | - | -177.503 | - | -177.503 |
| Uitgifte aandelen | 8.864 | 41.914 | - | - | 50.779 |
| Inkoop aandelen | -132.750 | -679.319 | - | - | -812.069 |
| Saldo per 31 december 2023 | <u>1.153.234</u> | <u>6.663.680</u> | <u>-1.430.436</u> | <u>149.788</u> | <u>6.536.266</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 31 december 2023 waren 1.234.228 aandelen A, 2.997.820 aandelen B en 1.153.234 aandelen C geplaatst.

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

| | <u>2023</u> | <u>2022</u> |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Aantal aandelen per 1 januari | 1.183.990 | 1.319.702 |
| Uitgifte nieuwe aandelen | 62.414 | 102.780 |
| Inkoop aandelen | <u>-169.347</u> | <u>-238.492</u> |
| Aantal aandelen per 31 december | <u>1.077.057</u> | <u>1.183.990</u> |

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

| | <u>2023</u> | <u>2022</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aantal aandelen A per 1 januari | 311.183 | 336.231 |
| Uitgifte aandelen A | 4.730 | 9.630 |
| Inkoop aandelen A | <u>-69.067</u> | <u>-34.678</u> |
| Totaal aantal aandelen A per 31 december | <u><u>246.846</u></u> | <u><u>311.183</u></u> |
| | <u>2023</u> | <u>2022</u> |
| Aantal aandelen B per 1 januari | 617.383 | 668.437 |
| Uitgifte aandelen B | 55.911 | 93.140 |
| Inkoop aandelen B | <u>-73.730</u> | <u>-144.194</u> |
| Totaal aantal aandelen B per 31 december | <u><u>599.564</u></u> | <u><u>617.383</u></u> |
| | <u>2023</u> | <u>2022</u> |
| Aantal aandelen C per 1 januari | 255.424 | 315.034 |
| Uitgifte aandelen C | 1.773 | 10 |
| Inkoop aandelen C | <u>-26.550</u> | <u>-59.620</u> |
| Totaal aantal aandelen C per einde periode | <u><u>230.647</u></u> | <u><u>255.424</u></u> |

Alle (her)uitgiften en inkoop 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 inkoop.

Kapitaal- en agiostortingen en onttrekkingen

| | <u>Aantal aandelen</u> | <u>Geplaatst kapitaal €</u> | <u>Agio reserve €</u> |
|---|----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Kapitaal- en agiostortingen en onttrekkingen 2023 aandeel A | -64.337 | -321.688 | -1.350.515 |
| Kapitaal- en agiostortingen en onttrekkingen 2023 aandeel B | -17.819 | -89.095 | -360.078 |
| Kapitaal- en agiostortingen en onttrekkingen 2023 aandeel C | <u>-24.777</u> | <u>-123.886</u> | <u>-637.405</u> |
| Totaal | <u><u>-106.933</u></u> | <u><u>-534.669</u></u> | <u><u>-2.347.998</u></u> |

6.5) Overige schulden

De overige schulden per balansdatum bestaan uit:

| | <u>31-12-2023</u> | <u>31-12-2022</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | € | € |
| Kosten beheer fonds | 19.229 | 22.624 |
| Accountantskosten | 6.877 | 6.673 |
| Kosten beursnotering | 7.455 | 7.400 |
| Schulden uit hoofde van aankooptransactie | 152.902 | 78.127 |
| Schulden uit hoofde van inkoop participaties | - | 15.252 |
| Overig | <u>23.191</u> | <u>24.416</u> |
| Totaal overige schulden | <u><u>209.654</u></u> | <u><u>154.492</u></u> |

6.6) Intrinsieke waarde per aandeel

| | <u>31-12-2023</u> | <u>31-12-2022</u> | <u>31-12-2021</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | € | € | € |
| Intrinsieke waarde | 29.997.293 | 33.427.000 | 45.542.264 |
| Aantal aandelen | 1.077.057 | 1.183.990 | 1.319.702 |
| <u>Gesplitst in:</u> | | | |
| Intrinsieke waarde A | 6.606.665 | 8.500.235 | 11.277.066 |
| Aantal aandelen A | 246.846 | 311.183 | 336.231 |
| Intrinsieke waarde per aandeel A | <u>26,76</u> | <u>27,32</u> | <u>33,54</u> |
| Intrinsieke waarde B | 16.854.362 | 17.601.493 | 23.257.096 |
| Aantal aandelen B | 599.564 | 617.383 | 668.437 |
| Intrinsieke waarde per aandeel B | <u>28,11</u> | <u>28,51</u> | <u>34,79</u> |
| Intrinsieke waarde C | 6.536.266 | 7.325.272 | 11.008.102 |
| Aantal aandelen C | 230.647 | 255.424 | 315.034 |
| Intrinsieke waarde per aandeel C | <u>28,34</u> | <u>28,68</u> | <u>34,94</u> |

Toelichting bij specifieke posten in de winst- en verliesrekening

7.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

| | 2023 € | 2022 € |
|----------|------------------|------------------|
| Dividend | 1.307.911 | 1.712.310 |
| | <u>1.307.911</u> | <u>1.712.310</u> |

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

| | 2023 € | 2022 € |
|--|-----------------|-------------------|
| Gerealiseerde winst uit aandelen | 393.157 | 2.701.051 |
| Gerealiseerde verlies uit aandelen | -1.208.809 | -1.186.994 |
| Gerealiseerde resultaat uit aandelen | -815.652 | 1.514.057 |
| Ongerealiseerde winst uit aandelen | 3.525.401 | 2.042.082 |
| Ongerealiseerde verlies uit aandelen | -3.303.016 | -11.477.385 |
| Ongerealiseerde resultaat uit aandelen | 222.385 | -9.435.303 |
| Totaal indirect beleggingsresultaat | <u>-593.267</u> | <u>-7.921.246</u> |

Overige opbrengsten

| | 2023 € | 2022 € |
|---|-----------|-----------|
| Interest | 22.715 | 10.320 |
| Op- en afslag | 11.992 | 24.849 |
| Ongerealiseerd valutakoersverschil dollarrekening | -28.579 | -29.922 |

De overige opbrengsten bestaat 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 2023 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van de Vennootschap (2022: negatief).

7.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten

| | 2023 | 2022 |
|--|---------|---------|
| | € | € |
| Managementvergoeding A | 89.145 | 123.274 |
| Managementvergoeding B | 119.591 | 149.835 |
| Managementvergoeding C | 32.251 | 47.481 |
| <i>Bewaarkosten:</i> | | |
| Bewaarderskosten (CACEIS Bank, Netherlands Branch) | 14.135 | 11.013 |
| Bewaarloon | 7.788 | 9.349 |
| <i>Overige bedrijfskosten:</i> | | |
| Agentkosten | 26.004 | 25.100 |
| Rentelasten | - | 3.102 |
| Accountantskosten | 22.724 | 22.620 |
| Administratiekosten | 21.680 | 24.567 |
| Kosten beursnotering | 7.455 | 7.400 |
| Toezichtkosten | 5.027 | 5.232 |
| Kosten NPEX | 7.084 | 12.100 |
| Proxy voting kosten | 4.044 | 5.000 |
| Overige kosten | 43.726 | 28.392 |
| Totaal | 400.654 | 474.465 |

De accountantskosten zijn als volgt op te splitsen:

| | 2023 | 2022 |
|---|--------|--------|
| | € | € |
| Controle van de jaarrekening | 22.724 | 22.620 |
| Andere controle opdrachten (prospectus) | - | - |
| Fiscale adviesdiensten | - | - |
| Andere niet-controle diensten | - | - |
| | 22.724 | 22.620 |

De in de tabel vermelde honoraria voor de controle van de jaarrekening 2023 door Mazars Accountants N.V. hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2023, ongeacht of de werkzaamheden gedurende het boekjaar 2023 zijn verricht (2022: idem).

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 aandelen C op jaarbasis 0,5% en voor aandelen D op jaarbasis 0,25%. Er staan thans uitsluitend aandelen A, B en C uit. Over het boekjaar 2023 is een managementvergoeding van € 89.145 voor aandelen A, € 119.591 voor aandelen B en € 32.251 voor aandelen C (2022: respectievelijk € 123.274, € 149.835 en € 47.481) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst & 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.

De kosten zijn berekend in overeenstemming met het prospectus DD Alternative Fund N.V. zoals weergegeven in de volgende tabel.

| | 2023 | 2023 | Prospectus* | 2022 | 2022 | Prospectus** |
|---------------------------------------|---------|-------|-------------|---------|-------|--------------|
| | € | % | % | € | % | % |
| Managementvergoeding aandelenklasse A | 89.145 | 1,20% | 1,20% | 123.274 | 1,20% | 1,20% |
| Managementvergoeding aandelenklasse B | 119.591 | 0,70% | 0,70% | 149.835 | 0,70% | 0,70% |
| Managementvergoeding aandelenklasse C | 32.251 | 0,50% | 0,50% | 47.481 | 0,50% | 0,50% |
| Bewaarderskosten | 14.135 | 0,05% | 12.548 | 11.013 | 0,03% | 12.548 |
| Agentkosten | 26.004 | 0,08% | 14.500 | 25.100 | 0,06% | 26.000 |
| | 40.139 | 0,12% | 38.548 | 36.113 | 0,08% | 38.548 |
| <i>Operationele kosten:</i> | | | | | | |
| Bewaarloon | 7.788 | 0,03% | 8.000 | 9.349 | 0,02% | 8.000 |
| Kosten beursnotering | 7.455 | 0,02% | - | 7.400 | 0,02% | 7.500 |
| Accountantskosten | 22.724 | 0,07% | 22.500 | 22.620 | 0,06% | 19.000 |
| Administratiekosten | 21.680 | 0,07% | 22.000 | 24.567 | 0,06% | 22.000 |
| Kosten NPEX | 7.084 | 0,02% | - | 12.100 | 0,03% | - |
| Toezihtkosten | 5.027 | 0,02% | 5.000 | 5.232 | 0,01% | 4.000 |
| Rentelasten | - | - | - | 3.102 | 0,01% | - |
| Proxy voting kosten | 4.044 | 0,01% | 3.000 | 5.000 | 0,01% | 3.000 |
| Overige kosten | 43.726 | 0,14% | - | 28.392 | 0,07% | - |
| | 119.528 | 0,40% | max. 0,40% | 117.762 | 0,30% | max. 0,40% |
| Totaal kosten aandelenklasse A | 127.455 | 1,72% | max. 1,90% | 161.679 | 1,58% | max. 1,90% |
| Totaal kosten aandelenklasse B | 207.688 | 1,22% | max. 1,40% | 229.828 | 1,08% | max. 1,40% |
| Totaal kosten aandelenklasse C | 65.511 | 1,02% | max. 1,20% | 82.958 | 0,88% | max. 1,20% |

* Prospectus d.d. 2 oktober 2023

** Prospectus d.d. 1 april 2021

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor (LKF) 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 256 dagelijkse handelsmomenten in 2023 (2022: 258). De gemiddelde intrinsieke waarde voor de aandelen A is € 7.426.084, voor de aandelen B € 17.076.931 en voor aandelen C € 6.447.030 (2022: respectievelijk € 10.263.878, € 21.378.844 en € 9.481.353). De lopende kosten factor over 2023 was 1,72% (klasse A), 1,22% (klasse B) en 1,02% (klasse C) (2022: respectievelijk 1,58%, 1,08% en 0,88%).

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 klasse A

| | <u>2023</u> € | <u>Lopende</u> <u>kosten factor</u> |
|---------------------------------------|-----------------------|--|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Managementvergoeding A | 89.145 | 1,20% |
| Kosten niet-gelieerde partijen | | |
| Bewaarkosten | 5.260 | |
| Agentkosten | 6.239 | |
| Rentelasten | - | |
| Accountantskosten | 5.452 | |
| Administratiekosten | 5.202 | |
| Kosten beursnotering | 1.789 | |
| Toezichtkosten | 1.206 | |
| Kosten NPEX | 1.700 | |
| Proxy voting kosten | 970 | |
| Overige kosten | <u>10.492</u> | |
| | 38.310 | 0,52% |
| | <u><u>127.455</u></u> | <u><u>1,72%</u></u> |

Lopende kosten factor klasse B

| | <u>2023</u> € | <u>Lopende</u> <u>kosten factor</u> |
|---------------------------------------|------------------|--|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Managementvergoeding B | 119.591 | 0,70% |
| Kosten niet-gelieerde partijen | | |
| Bewaarkosten | 12.096 | |
| Agentkosten | 14.348 | |
| Rentelasten | - | |
| Accountantskosten | 12.538 | |
| Administratiekosten | 11.962 | |
| Kosten beursnotering | 4.113 | |
| Toezichtkosten | 2.774 | |
| Kosten NPEX | 3.908 | |
| Proxy voting kosten | 2.232 | |
| Overige kosten | 24.126 | |
| | <u>88.097</u> | <u>0,52%</u> |
| | <u>207.688</u> | <u>1,22%</u> |

Lopende kosten factor klasse C

| | <u>2023</u> € | <u>Lopende</u> <u>kosten factor</u> |
|---------------------------------------|------------------|--|
| Kosten gelieerde partijen | | |
| Managementvergoeding C | 32.251 | 0,50% |
| Kosten niet-gelieerde partijen | | |
| Bewaarkosten | 4.567 | |
| Agentkosten | 5.417 | |
| Rentelasten | - | |
| Accountantskosten | 4.734 | |
| Administratiekosten | 4.516 | |
| Kosten beursnotering | 1.553 | |
| Toezichtkosten | 1.047 | |
| Kosten NPEX | 1.476 | |
| Proxy voting kosten | 842 | |
| Overige kosten | 9.108 | |
| | <u>33.260</u> | <u>0,52%</u> |
| | <u>65.511</u> | <u>1,02%</u> |

De portefeuille omloop factor bedraagt 31 (31%). Voor 2022 bedroeg de portefeuille omloop factor 61 (61%). De portefeuille omloop factor geeft de omloopsnelheid van de activa weer. De portefeuille omloop factor wordt als volgt berekend:

$((A + V) - (U + I)) / GIW * 100$, waarbij A = Aankopen, V = Verkopen, U = Uitgiften, I = Innamen en GIW = Gemiddelde Intrinsieke Waarde (zoals vermeld onder de lopende kosten factor). Uit deze formule volgt dat bijvoorbeeld een 'statisch' fonds (geen uitgiftes/innamen) dat de helft van haar portefeuille verkoopt, en daarvoor weer nieuwe stukken aankoopt, een omloopsnelheid heeft van 100%. Indien de gehele portefeuille wordt verkocht en daarvoor nieuwe stukken worden gekocht betekend dit een omloopsnelheid van 200%.

7.3) Vennootschapsbelasting

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van art. 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De fiscale winst is daardoor belast tegen een tarief van 0% mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Zo moet onder meer de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het jaar aan de aandeelhouders worden uitgekeerd.

7.4) Winst/(-verlies) per aandeel

| | 2023 | 2022 |
|--|----------------|----------------|
| | € | € |
| Winst- (verlies) aandelenklasse A | -11.242 | -1.760.428 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen A | <u>282.541</u> | <u>325.166</u> |
| Winst- (verlies) per aandeel A | <u>-0,04</u> | <u>-5,41</u> |
| Winst- (verlies) aandelenklasse B | 181.572 | -3.435.915 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen B | <u>622.609</u> | <u>650.518</u> |
| Winst- (verlies) per aandeel B | <u>0,29</u> | <u>-5,28</u> |
| Winst- (verlies) aandelenklasse C | 149.788 | -1.481.811 |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen C | <u>233.146</u> | <u>286.516</u> |
| Winst- (verlies) per aandeel C | <u>0,64</u> | <u>-5,17</u> |

De berekening van de winst/(-verlies) per aandeel A, B en C is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € -11.242 voor klasse A, € 181.572 voor klasse B en € 149.788 voor klasse C (2022: respectievelijk € - 1.760.428, € -3.435.915 en € -1.481.811) en op respectievelijk 282.541, 622.609 en 233.146 (2022: 325.166 (klasse A), 650.518 (klasse B) en 286.516 (klasse C) gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Het gewogen aantal uitstaande aandelen is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen per handelsdag in 2023. In totaal waren er 256 handelsdagen in 2023 (2022: 258).

Overige toelichtingen

8) Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen

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

a) Overeenkomst inzake beheer

De Vennootschap heeft een overeenkomst inzake beheer afgesloten met DoubleDividend Management B.V. ('de Beheerder'). Uit hoofde van deze overeenkomst voert de Beheerder het beheer over de Vennootschap.

Aan de Beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,2% per boekjaar voor aandelenklasse A, 0,7% per boekjaar voor aandelenklasse B, 0,5% per boekjaar voor aandelenklasse C en 0,25% per boekjaar voor aandelenklasse D over het gemiddelde eigen vermogen van de respectievelijke klasse in dat jaar. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van het eigen vermogen van de Vennootschap gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

b) Bewaardersovereenkomst

De Beheerder heeft CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld als bewaarder van DD Alternative Fund. De Beheerder en de bewaarder hebben een bewaardersovereenkomst ('Depositary Agreement') gesloten waarin de taken van de bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen.

De bewaarder voert geen andere activiteiten uit voor het DD Alternative Fund dan het optreden als bewaarder. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

c) Overeenkomst inzake de administratie

De Beheerder en CACEIS Bank, Netherlands Branch zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan CACEIS Bank, Netherlands Branch de financiële- en beleggingsadministratie van het DD Alternative Fund voert, de intrinsieke waarde, de intrinsieke waarde per aandeel en de handelskoers berekent en ondersteuning verleent bij de totstandkoming van de financiële verslaglegging (waaronder de jaarcijfers en halfjaarcijfers). De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

d) *Transfer Agent overeenkomst*

De Beheerder en CACEIS Bank, Netherlands Branch zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan CACEIS Bank, Netherlands Branch bepaalde werkzaamheden verricht die samenhangen met het optreden als Transfer Agent voor de Vennootschap en het bijhouden van het register van aandeelhouders. De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken worden uitgevoerd, marktconform zijn.

Van bovengenoemde partijen kan de contractpartij die wordt genoemd onder a) worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden van de Beheerder kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

De Vennootschap is bepaalde transacties aangegaan met gelieerde partijen. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden (zie noot 7.2).

9) Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op 31 december 2023 had de Vennootschap geen verplichting die niet op de balans is opgenomen.

10) Gebruik van financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening koopt en verkoopt de Vennootschap financiële instrumenten waarmee diverse financiële risico's worden gelopen, zoals de liquiditeit van de beleggingsportefeuille, rendements-, koers-, markt-, concentratie-, valuta-, tegenpartij-, afwikkelings-, bewaarnemings-, financierings- en renterisico's.

De liquiditeit van de beleggingsportefeuille

Beursgenoteerde ondernemingen kennen theoretisch een hoge liquiditeit. Echter, kleine, relatief onbekende ondernemingen of ondernemingen met een vaste aandeelhoudersstructuur waarbij posities zeer lang aangehouden worden, kunnen in de praktijk geen tot een zeer beperkte liquiditeit hebben. Een beursnotering garandeert in deze geen liquiditeit. Bij onvoldoende liquiditeit van een aandeel loopt de Vennootschap het risico dat de uitvoering van een aan- of verkooporder niet onmiddellijk of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk is tegen ongunstige voorwaarden. De mate van verhandelbaarheid van de aandelen van DD Alternative Fund hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Vennootschap belegt. De Vennootschap belegt hoofdzakelijk in goed verhandelbare aandelen. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van beleggers kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden plaatsvinden. Gezien de omvang van

de Vennootschap en de gemiddelde marktkapitalisatie van de ondernemingen in de beleggingsportefeuille is de verwachting dat zonder koersdruk een grote uitstroom van gelden van aandeelhouders plaats kan vinden. Doch indien voor een transactiedag wordt verzocht tot inkoop van meer dan 10% van de volgestorte aandelen kan de Beheerder besluiten de verzoeken tot inkoop pro rata te honoreren tot een maximum van 10% van de volgestorte aandelen en het verzoek tot inkoop van het niet-gehonoreerde deel te doorschuiven.

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat de Vennootschap haar doelstellingen zal halen en er bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van de Vennootschap afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten).

Markt- en koersrisico

Aan het beleggen in aandelen zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de koersen van financiële instrumenten waarin de Vennootschap posities inneemt op korte termijn aanzienlijk kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten (in bepaalde periodes) gunstige en ongunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de totale intrinsieke waarde van de Vennootschap aan (sterke) fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat Beleggers niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in de Vennootschap.

De Vennootschap belegt wereldwijd in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Daarnaast kan de Vennootschap beleggen in andere alternatieve beleggingscategorieën zoals bijvoorbeeld grondstoffen of inflatieproducten. De waarde van deze beleggingen kan sterk variëren als gevolg van factoren waarop de Vennootschap geen invloed heeft, zoals renteontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten. De waarde van de Vennootschap is rechtstreeks gekoppeld aan de waarde van deze beleggingen en kan derhalve eveneens sterk fluctueren. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat de belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De volatiliteit (uitgedrukt in de standaarddeviatie) geeft de mate van dit risico weer. Op 31 december 2023 bedroeg de standaarddeviatie van de Vennootschap 17,9%.

Concentratierisico

De Vennootschap belegt in ten minste twintig ondernemingen. De Vennootschap belegt in het bijzonder in ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur en dit leidt ertoe dat de Vennootschap met name gevoelig is voor ontwikkelingen in deze sectoren. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een

(sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt. In totaal belegde de Vennootschap per 31 december 2023 in 45 ondernemingen (2022: 43).

Valutarisico

De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover beleggingen worden gedaan in een andere muntsoort dan de euro. Het risico bestaat immers dat de koers van de desbetreffende valuta daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat verder verslechtert. Indien dit wenselijk wordt geacht door de Vennootschap wordt het valutarisico (gedeeltelijk) afgedekt. In principe wordt het valutarisico niet afgedekt. Beleggingen anders dan in euro kunnen hierdoor schommelingen in de intrinsieke waarde, zowel positieve als negatieve, veroorzaken. Per ultimo 2023 is de valutaverdeling van de Vennootschap als volgt:

| | |
|---|-----|
| Beleggingen genoteerd in Amerikaanse dollar | 16% |
| Beleggingen genoteerd in Canadese dollar | 9% |
| Beleggingen genoteerd in Pond sterling | 14% |
| Beleggingen genoteerd in Hongkong dollar | 5% |
| Beleggingen genoteerd in euro | 50% |
| Beleggingen genoteerd in Japanse yen | 1% |
| Beleggingen genoteerd in Noorse kroon | 1% |
| Liquiditeiten in euro | 4% |

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen effect hebben op de waarde van de beleggingen van de Vennootschap. Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Dit risico kan zich als een op zichzelf staand risico voordoen bij beleggingen van de Vennootschap, maar kan zich ook openbaren via andere beleggingsrisico's zoals bijvoorbeeld marktrisico.

Tegenpartijrisico

De Vennootschap loopt het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij waarmee de Vennootschap samenwerkt in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen. Als gevolg hiervan kunnen vorderingen van de Vennootschap, in geld of financiële instrumenten, op deze partij(en) oninbaar blijken. Het afschrijven van dergelijke vorderingen vermindert het eigen vermogen van de Vennootschap. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

Afwikkelingsrisico

De Vennootschap is gevoelig voor het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

Bewaarnemingsrisico

De Vennootschap loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa (bewaarnemingsrisico) als gevolg van insolventie, nalatigheid of fraudeleuze handelingen van de bewaarnemer van die activa. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde.

Frauderisico

Fraude kan grote impact hebben op het vermogen en/of het resultaat van de Vennootschap en/of de Beheerder. Daarnaast kan het tot (ernstige) reputatieschade leiden. Gezien de interne beheersingsmaatregelen en processen, de fondsstructuur en de aanwezigheid van een externe bewaarder wordt dit risico adequaat gemitigeerd. De frauderisico's hebben zich niet gematerialiseerd gedurende het boekjaar.

Financieringsrisico

De Vennootschap kan, onder de huidige wetgeving voor de fiscale beleggingsinstelling, zelf tot maximaal 20% financieren met vreemd vermogen. Het vreemd vermogen kan gebruik worden (i) om aan de verplichtingen voortvloeiende uit inkoop van aandelen te voldoen zonder effecten te hoeven verkopen (ii) ter overbrugging van tijdelijke liquiditeitstekorten ingeval van het kopen van effecten die betaald moeten worden met de verkoopopbrengst van andere effecten (iii) om te voorzien in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte. De beleggingen van de Vennootschap worden als zekerheid gesteld voor het verkrijgen van financiering. De Vennootschap heeft in 2023 geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid om vreemd vermogen aan te trekken.

Renterisico

Een stijging van de rente heeft een negatief effect op de waarde van de beleggingen en dus op de waarde van een onderneming. Een stijgende rente kan het verkoopresultaat van vastgoed of infrastructuur negatief beïnvloeden. Ook kan door afwaardering de solvabiliteit van de onderneming verslechteren doordat de relatieve omvang van het vreemd vermogen toeneemt. Ook de directe resultaten van een onderneming worden negatief beïnvloed door een stijgende rente omdat de rentelasten zullen toenemen. Doorgaans is immers ieder onderneming in meerdere of mindere mate gefinancierd met vreemd vermogen.

De Vennootschap zelf loopt alleen een renterisico op de aangehouden liquiditeiten die per 31 december 2023 € 1.301.944 bedragen (2022: € 1.808.233). De liquide middelen zijn allen korter dan 1 jaar en staan ter vrije beschikking met als doel voorzien in het beleid zoals geformuleerd in het prospectus. Het algemene risico dat financiële instrumenten in waarde veranderen als gevolg van schommelingen in de rentetarieven wordt geacht inbegrepen te zijn in de term marktrisico.

11) Personeel

De Vennootschap had in 2023 geen werknemers (2022: 0) in dienst.

12) Beloningsbeleid

De Beheerder heeft over het boekjaar 2023 een totale vergoeding van € 757.031 (2022: € 687.871) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 728.709 (2022: € 672.527) en onkostenvergoedingen van € 28.322 (2022: € 15.344). Er waren geen variabele vergoedingen. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld acht personeelsleden, onder wie twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 215.289 (2022: € 215.245) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag is een vaste vergoeding. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van de Vennootschap is betrokken wordt geschat op 20% (2022: 20%). Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeelsleutel, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden dat moet gebeuren voor de drie beleggingsproducten van de Beheerder. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 151.406 (2022: € 137.574). Dit bedrag is door de Beheerder volledig doorbelast aan de Vennootschap en maakt onderdeel uit van de beheerkosten die zijn verantwoord in de jaarrekening. Meer informatie over het beloningsbeleid van de Beheerder is te vinden op de website. De belangen van de bestuurders in de Vennootschap ultimo boekjaar zijn te vinden onder Overige Gegevens paragraaf 2.

13) Bestuurders

De directie over de Vennootschap wordt gevoerd door de Beheerder, DoubleDividend Management B.V. vertegenwoordigd door de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman. De directie is belast met het besturen van de Vennootschap.

DD Alternative Fund heeft geen raad van commissarissen ingesteld.

14) Voorstel verdeling nettoresultaat

Op 9 november 2023 heeft de directie besloten met inachtneming van het bepaalde in de statuten om een bruto interim-dividend 2023 uit te keren op de 1.110.275 uitstaande aandelen ten bedrage van € 410.802 zijnde € 0,37 per aandeel.

Aan de komende algemene vergadering van aandeelhouders zal worden voorgesteld om een slotdividend van € 0,45 per aandeel aan de aandeelhouders uit te keren en het restant toe te voegen aan de overige reserves. De Vennootschap zal in beginsel 15 procent dividendbelasting moeten inhouden op de door haar uit te keren dividenden. Het niet als dividend uit te keren deel van de nettowinst zal worden toegevoegd aan de diverse reserves.

Dit voorstel tot resultaatverdeling is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

15) Gebeurtenissen na balansdatum

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

16) Goedkeuring van de jaarrekening

Het bestuur van de Vennootschap heeft op 10 april 2024 toestemming gegeven voor openbaarmaking van de jaarrekening.

Amsterdam, 10 april 2024

De directie
DoubleDividend Management B.V.
W.P.C. Kastrop
D. Timmerman

Overige gegevens

1) Statutaire regeling winstbestemming

De winstbestemming is geregeld in artikel 25 van de statuten van de Vennootschap. De winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders. De Vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Voor zover mogelijk en rechtens geoorloofd, mag de Vennootschap interim-dividend uitkeren op voorstel van de directie. De directie wil een dergelijk interim-dividend binnen haar dividendbeleid jaarlijks voorstellen.

2) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het 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 boekjaar hebben gehad.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin en aan het einde van het boekjaar een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap, zijnde 300 aandelen LEG Immobiliën aan het begin van het boekjaar en 150 aandelen LEG Immobiliën aan het einde van het boekjaar. De Vennootschap hield in 2023 ook een positie in LEG Immobiliën.

Mevrouw J.M. Hogeslag heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap aan het begin van het boekjaar 2023.

Door het overlijden van mevrouw J.M. Hogeslag is mevrouw D. Timmerman per 15 november 2023 bestuurder van de Beheerder. Mevrouw D. Timmerman heeft geen persoonlijk belang gehad enige belegging van de Vennootschap aan het einde van het boekjaar 2023.

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 2023 (direct en indirect) 4.715 participaties en per 31 december 2023 3.423 participaties in DD Alternative Fund N.V.

3) 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 AFM. 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 115 w Bgfo jo artikel 4:47 Wft lid 2.

4) CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders en de beheerder van DD Alternative Fund N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van DD Alternative Fund N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DD Alternative Fund N.V. ('het fonds') op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van DD Alternative Fund N.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controle-aanpak frauderisico's en het niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij verwijzen naar pagina 47 van de toelichting van de jaarrekening en naar pagina 17 van het verslag van de beheerder waarin de directie van DoubleDividend Management B.V. een overzicht heeft opgenomen van hun eigen risico-inschattingen op dit gebied.

Wij hebben in de controle aandacht gehad voor het risico op het doorbreken van interne beheersingsmaatregelen door het management en frauderisico's bij de opbrengstverantwoording. Wij hebben het veronderstelde frauderisico in de opbrengstverantwoording weerlegd vanwege de aard van de transacties. De opbrengsten bestaan uit opbrengsten van beleggingen in uitsluitend beursgenoteerde aandelen.

Wij hebben de opzet geëvalueerd van de relevante maatregelen van interne beheersing die deze risico's moeten mitigeren. Wij hebben o.a. journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening. Daarnaast hebben wij overige passende controlewerkzaamheden uitgevoerd.

Niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben inzicht verkregen in de relevante wet- en regelgeving, overeenkomstig de controlenormen.. Het potentiële effect van de geïdentificeerde wet- en regelgeving op de jaarrekening loopt sterk uiteen.

Ten eerste is het fonds onderworpen aan wet- en regelgeving die rechtstreeks van invloed is op de jaarrekening, waaronder belastingen en financiële verslaggeving. Wij hebben de naleving van deze wet- en regelgeving getoetst als onderdeel van onze procedures voor de desbetreffende jaarrekeningposten.

Ten tweede is het fonds onderworpen aan vele andere wetten en voorschriften waarvan de gevolgen van niet-naleving indirect een materieel effect zouden kunnen hebben op de in de jaarrekening opgenomen cijfers of verstrekte informatie, of op beide, bijvoorbeeld door het opleggen van boetes of het aanspannen van rechtszaken. Wij hebben de volgende gebieden geïdentificeerd waar een dergelijk indirect effect het meest waarschijnlijk is:

- de eisen bij of krachtens de Wet op het Financieel Toezicht;
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme

Wij hebben navraag gedaan bij de directie van de beheerder of het fonds aan deze wet- en regelgeving voldoet. Ook hebben wij inzage gehad in relevante correspondentie met toezichthouders. Wij zijn gedurende de controle alert gebleven op potentiële indicaties op het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij navraag gedaan bij de externe bewaarder, de compliance officer en hebben wij van de directie van de beheerder een schriftelijke verklaring ontvangen dat alle bekende gevallen van het niet voldoen aan relevante wet- en regelgeving aan ons zijn gemeld.

Onze bevindingen

De bovengenoemde controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Zij zijn derhalve niet gepland en uitgevoerd als specifiek onderzoek naar fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen.

Controleaanpak continuïteit

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van de beheerder nagaan of het fonds in staat is zijn activiteiten voort te zetten. De directie van de beheerder moet de jaarrekening op basis van de veronderstelling van continuïteit opstellen, tenzij de directie van de beheerder voornemens is het fonds te liquideren of haar activiteiten te beëindigen of indien beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder heeft geen omstandigheden geconstateerd die de continuïteit van het beleggingsfonds zou kunnen bedreigen en concludeert derhalve dat de continuïteitsveronderstelling passend is voor het fonds.

Onze controle van de jaarrekening vereist dat wij vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Daarbij dienen wij op basis van de verkregen controle-informatie te bepalen of er gebeurtenissen of omstandigheden zijn die gereede twijfel doen rijzen over de continuïteit van het beleggingsfonds.

Onze bevindingen

Wij hebben vastgesteld dat de structuur van het fonds het continuïteitsrisico beperkt, aangezien het fonds alleen belegt in liquide activa en niet met vreemd vermogen is gefinancierd. Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van mening dat de jaarrekening terecht is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerde
- de overige gegevens

Op basis van de onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van de beheerder voor de jaarrekening

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie van de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie van de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van de beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard,

timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie van de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de directie van de beheerder dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie van de beheerder over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Amsterdam, 10 april 2024

Mazars Accountants N.V.

Origineel was getekend door L. Zuur MSc RA

5) Bijlage IV (SFDR)

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: DD Alternative Fund N.V. (DD Alternative Fund)
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 724500XLOGWJXIR3QC73

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

| ●● <input type="checkbox"/> Ja | ●● <input checked="" type="checkbox"/> Nee |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden | <input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 13% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling |
| <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___% | <input type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd. |



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De ecologische en sociale kenmerken die het DD Alternative Fund promoot zijn behaald. Het DD Alternative Fund belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en (duurzame) infrastructuur. Ultimo 2023 was circa 41% van de portefeuille belegd in duurzame infrastructuurbedrijven. Deze ondernemingen ontwikkelen of bezitten duurzame energieprojecten zoals windmolenparken en zonneparken. Ook verduurzaming van gebouwen is een belangrijk thema in de portefeuille. Bestaande gebouwen worden verduurzaamd door onder andere het gebruik van isolatie en op veel daken van woningen, winkels, kantoren en logistieke centra liggen inmiddels zonnepanelen.

Daarnaast belegt het DD Alternative Fund in ondernemingen die sociale beleidsdoelstellingen hebben of op andere wijze een sociale bijdrage leveren:

- 69% van de ondernemingen heeft beleid stimuleren gelijke kansen
- 64% van de ondernemingen heeft beleid op onderwijs en training van personeel
- 61% heeft beleid om in de keten sociale misstanden te voorkomen

Er wordt belegd in zorgcentra, ziekenhuizen, seniorenwoningen en kinderdagverblijven (9%), betaalbare huurwoningen (5%) en studentenkamers (4%). Daarnaast wordt belegd in essentiële digitale infrastructuur zoals datacenters en telecommasten (9%).

Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd komt voor op de uitsluitingenlijst. Daarnaast hebben de ondernemingen niet op grove wijze in strijd gehandeld met de UN Global Compact Principles. Ook zien wij een verbetering op veel indicatoren om de impact op klimaat, welzijn en ecosystemen te monitoren. Zo heeft 39% van de bedrijven een netto nul uitstoot doelstelling, een stijging van 47% ten opzichte van 2022.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

De ondernemingen in portefeuille hebben niet op grove wijze in strijd gehandeld met de UN Global Compact Principles.

Geen van de ondernemingen in portefeuille stond op de uitsluitingenlijst.

Prestaties van belangrijke duurzaamheidsindicatoren

De data hieronder zijn gebaseerd op de samenstelling van de portefeuille per 31 december 2023, gebaseerd op data laatst beschikbaar 2022. De data van de eerdere periode zijn gebaseerd op de portefeuille per jaareinde 2022, ESG data 2021.

Klimaat

- 69% van de ondernemingen heeft beleid om de broeikasgassen zoals CO2 te reduceren, +2% ten opzichte een jaar eerder.
- 39% van de ondernemingen in portefeuille heeft als doelstelling netto geen CO2 uit te stoten, +47% ten opzichte van een jaar eerder.
- De gewogen gemiddelde totale uitstoot van broeikasgassen van ondernemingen is met -10% afgenomen ten opzichte van een jaar eerder.
- Aandeel duurzame energie in totale energieconsumptie is gemiddeld 21%, +3% ten opzichte van een jaar eerder.

Welzijn

- 69% van de ondernemingen heeft beleid stimuleren gelijke kansen voor werknemers, -9% ten opzichte van een jaar eerder.
- 65% van de ondernemingen heeft anti-corruptiebeleid, -3% ten opzichte van een jaar eerder.
- 64% van de ondernemingen heeft beleid op onderwijs en training van personeel, -9% ten opzichte van een jaar eerder.
- 61% heeft beleid inzake mensenrechten, -3% ten opzichte van een jaar eerder.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Ecosystemen

- 48% van de ondernemingen heeft beleid op biodiversiteit, -11% ten opzichte van een jaar eerder.
- 64% van de ondernemingen heeft beleid op water, +2% ten opzichte van een jaar eerder
- 68% van de ondernemingen heeft beleid op afvalreductie, -4% ten opzichte van een jaar eerder.
- Hoeveelheid afval dat is gerecycled is met 54% gestegen ten opzichte van een jaar eerder.

● *...en in vergelijking met voorafgaande perioden?*

Zie hierboven voor deze data.

● *Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?*

Het product promoot E/S-kenmerken, maar heeft niet als doelstelling duurzame beleggingen te doen. Het product heeft voor 13% duurzame beleggingen gedaan volgens data van Bloomberg. Het betreft voornamelijk duurzame infrastructuurbedrijven. Deze ondernemingen ontwikkelen of bezitten duurzame energieprojecten zoals windmolenparken en zonneparken. Het aantal ondernemingen dat hierover rapporteert is echter beperkt.

● *Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?*

— *Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?*

— *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Het product promoot E/S-kenmerken, maar heeft niet als doelstelling duurzame beleggingen doen.

Het product heeft voor 13% aan duurzame beleggingen gedaan conform de Bloomberg data. De duurzame beleggingen zijn EU Taxonomy aligned beleggingen en voldoen daarmee aan deze waarborgen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten

zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactor die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De Beheerder heeft een ESG-analyse uitgevoerd. ESG staat voor milieu (Environmental), sociale (Social) en goed ondernemingsbestuur (Governance). In de ESG-analyse zijn een groot aantal indicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een onderneming in kaart brengen. DD Alternative Fund houdt met haar ESG-analyse rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Het DD Alternative Fund heeft belegd in ondernemingen die inspelen op kansen, oplossingen bieden en met hun productieproces, producten en/of diensten een positieve impact hebben op één van de door de Beheerder benoemde uitdagingen: klimaat, ecosystemen en welzijn.

Geen van de ondernemingen waarin DD Alternative Fund heeft belegd, kwamen voor op de uitsluitingslijst.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Data per 31 december 2023.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31 december 2023

| Grootste beleggingen | Sector | % activa | Land |
|---------------------------------------|-------------------------|----------|---------------------|
| Cellnex Telecom SA | Telecommasten | 4,3% | Spanje |
| Greencoat Renewables PLC | Duurzame infrastructuur | 3,9% | Ierland |
| Irish Residential Properties REIT PLC | Woningen | 3,6% | Ierland |
| Grenergy Renovables SA | Duurzame infrastructuur | 3,4% | Spanje |
| Eurocommercial Properties NV | Winkelcentra | 3,4% | Nederland |
| Brookfield Renewable Partners LP | Duurzame infrastructuur | 3,4% | Verenigde Staten |
| Northland Power Inc | Duurzame infrastructuur | 3,3% | Canada |
| Borex Inc | Duurzame infrastructuur | 3,2% | Canada |
| Infrastrutture Wireless Italiane SpA | Telecommasten | 3,1% | Italië |
| CP Invest GVV | Zorgvastgoed | 3,1% | België |
| Atlantica Yield plc | Duurzame infrastructuur | 3,0% | Verenigde Staten |
| Greencoat UK Wind PLC/Funds | Duurzame infrastructuur | 2,9% | Verenigd Koninkrijk |
| 7C Solarparken AG | Duurzame infrastructuur | 2,7% | Duitsland |
| Innergex Renewable Inc | Duurzame infrastructuur | 2,6% | Canada |
| Renewables Infrastructure Group | Duurzame infrastructuur | 2,6% | Verenigd Koninkrijk |

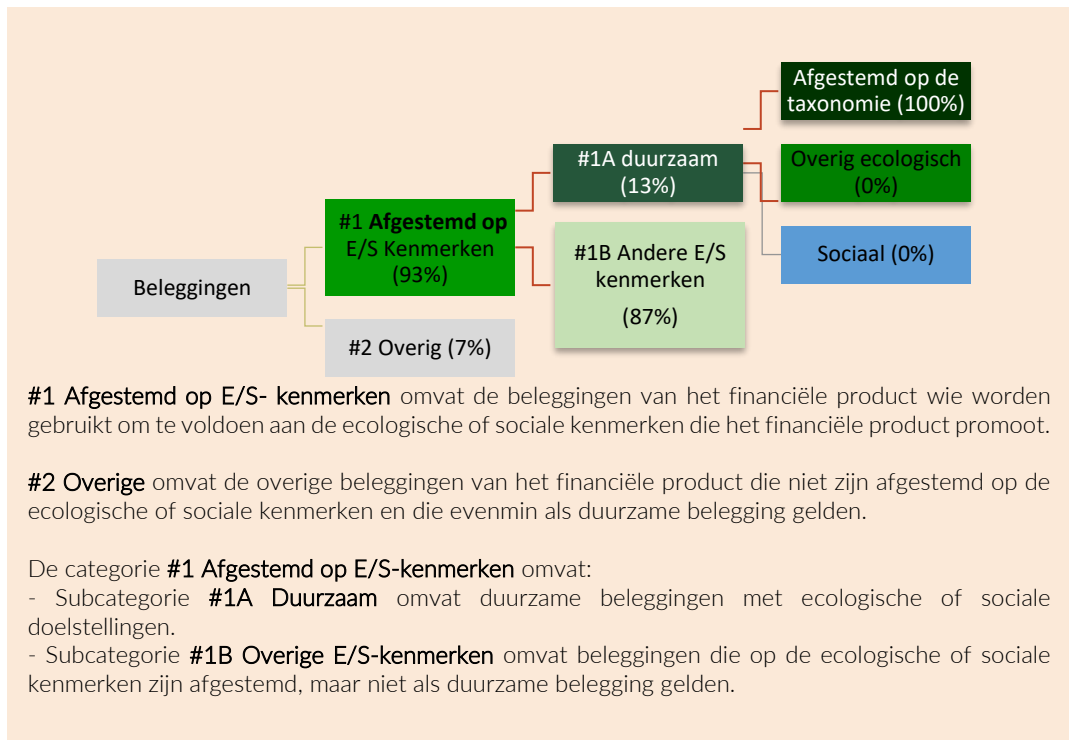


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het product heeft voor 13% duurzame beleggingen gedaan (EU Taxonomy aligned).

● *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*

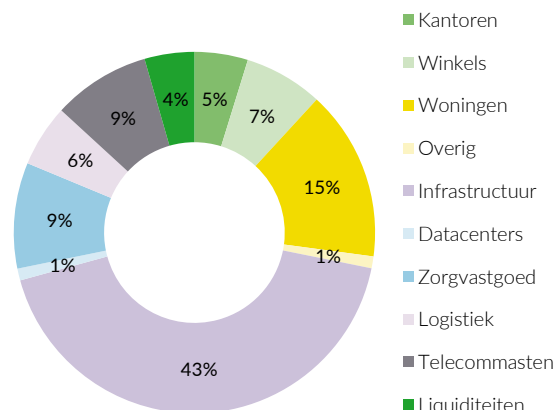
Het product promoot E/S-kenmerken en heeft voor 13% duurzame beleggingen gedaan (EU Taxonomy aligned). DD Alternative Fund is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en duurzame infrastructuur.



● *In welke economische sectoren werd belegd?*

Het DD Alternative Fund belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en duurzame infrastructuur.

31-12-2023



De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaard en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer. **Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitiesactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissiesniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Gebaseerd op data uit Bloomberg was 13% van de portefeuille afgestemd op de EU taxonomie.

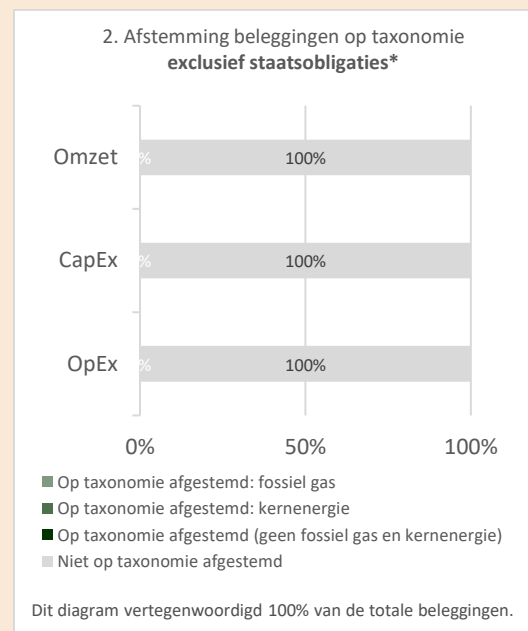
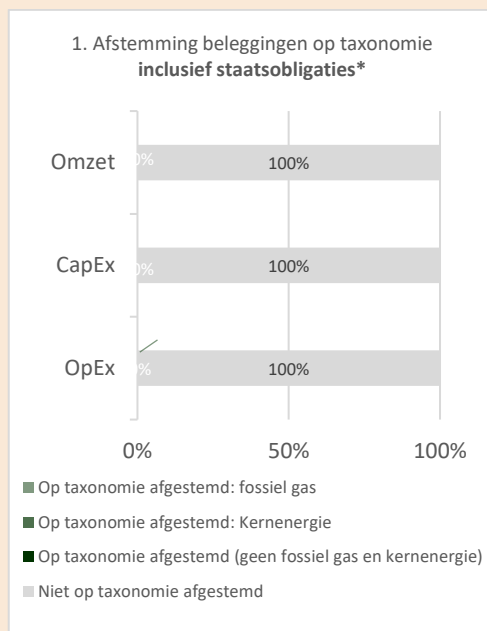
● *Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?*

- Ja:
 In fossiel gas In kernenergie
 Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als een aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationale uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in en andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● *Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?*

Geen data beschikbaar.

² Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

- *Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?*

Dit percentage is gestegen naar 13% ten opzichte van 4% een jaar eerder.

 zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Geen data beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Geen data beschikbaar.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het aandeel liquiditeiten in de portefeuille was circa 7% per 31 december 2023. Het doel van de kaspositie is om aan- en verkopen van aandelen te faciliteren alsmede inkoop van aandelen door DD Alternative Fund.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

De ESG modellen van de Beheerder zijn verder uitgebreid met meer data, waardoor de ESG karakteristieken van individuele ondernemingen beter kunnen worden beoordeeld.

Het DD Alternative Fund belegt voor circa 41% in duurzame infrastructuurbedrijven. Deze bedrijven ontwikkelen of bezitten duurzame energieprojecten zoals windmolenparken en zonneparken. Daarnaast wordt belegd in zorgcentra, ziekenhuizen, seniorenwoningen en kinderdagverblijven (9%), betaalbare huurwoningen (5%) en studentenkamers (4%). Tot slot wordt belegd in essentiële digitale infrastructuur zoals datacenters en telecommasten (9%).



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzich van de referentiebenchmark?

Er is geen benchmark aangewezen. Om toch een indruk te krijgen van de prestaties van het DD Alternative Fund ten opzichte van de markt, is gekozen voor een combinatie van verschillende indices: de EPRA Europe Index (1/3), de EPRA Global Index (1/3) en de Renewable Energy Index (1/3). Op basis van deze referentiebenchmark is het rendement van DD Alternative Fund over 2023 vergelijkbaar met de markt.

Referentie benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Adressen

| | |
|--|---|
| Statutaire zetel | DD Alternative Fund N.V. Herengracht 320 1016 CE Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl |
| Beheerder | DoubleDividend Management B.V. Herengracht 320 1016 CE Amsterdam Telefoon 020 – 520 7660 contact@doubledividend.nl www.doubledividend.nl |
| Bewaarder | CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost |
| Depotbank en Administrateur | CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost |
| Transfer Agent | CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost |
| Accountants | Mazars Accountants N.V. Delflandlaan 1 Postbus 7266 1007 JG Amsterdam |
| Notaris | Gietema Wevers notarissen B.V. mr O.N. Gietema Prins Willem-Alexanderlaan 717 7311 ST Apeldoorn |
| Fiscaal adviseurs | AMGH Westerweg 60-62 1852 AK Heiloo |
| Bank | CACEIS Bank, Netherlands Branch De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost |
| NPEX | NPEX, Nederlandsche Participatie Exchange WTC Den Haag Prinses Margrietplantsoen 76 2595 BR Den Haag |