



DD ALTERNATIVE FUND N.V.

een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2021

Directieverslag

Profiel

DD Alternative Fund N.V. (hierna ook 'DD Alternative Fund' of 'de Vennootschap') is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. 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. DD Alternative Fund heeft een notering aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX.

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 de essentiële beleggersinformatie als een prospectus opgesteld met informatie over onder andere het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van DoubleDividend Management B.V. en kunnen eveneens geraadpleegd worden op de website.

Contactgegevens:

DD Alternative Fund N.V.

Herengracht 320, 1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl - www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2021

In het eerste halfjaar 2021 hebben zich de volgende belangrijke wijzigingen in DD Alternative Fund voorgedaan:

Op 26 februari 2021 is een voorstel wijziging voorwaarden aangekondigd om de voorwaarden van DD Alternative Fund met ingang van 1 april 2021 te wijzigen. Het betrof de volgende wijzigingen:

- Aanpassing beleggingsbeleid (zie ook prospectus d.d. 1 april 2021 onder beleggingsbeleid).
De Vennootschap heeft haar beleggingsbeleid dusdanig gewijzigd dat zij met ingang van 1 april 2021 wereldwijd belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Als gevolg hiervan is de naam gewijzigd in DD Alternative Fund N.V. (voorheen DD Property Fund N.V.). De naamswijziging volgt uit de statutenwijziging die aan de orde is geweest op de aandeelhoudersvergadering van 30 maart 2021. DD Alternative Fund belegt ten minste in twintig ondernemingen van hoge kwaliteit. Voor zover het vermogen niet is belegd zal het worden aangehouden in de vorm van liquide middelen en kan, afhankelijk van de marktomstandigheden, belegd worden in (staats)obligaties.
Minimaal 75% van de belegde activa zal worden belegd in ondernemingen en beleggingsinstellingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Maximaal 25% van de belegde activa kan worden belegd in beleggingsfondsen, indexfondsen en trackers ('ETFs') die beleggen in andere alternatieve beleggingscategorieën, zoals bijvoorbeeld grondstoffen of inflatieproducten.
- Daarnaast zijn in het prospectus d.d. 1 april 2021 en op de website, www.doubledividend.nl, de nieuwe vereisten zoals uiteengezet in de Verordening betreffende informatievergathering over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU/2019/2088 ('SFDR') opgenomen. Dit betreft informatie inzake integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van de Vennootschap en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

Directievoering en bewaarder

DD Alternative Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. Mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag en de heer W.P.C. (Ward) Kastrop voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor DD Alternative Fund. Als bewaarder is CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2021 werd door de bewaarder een zogenoemde 'In Control Statement' afgegeven waarin werd bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij DD Alternative Fund.

Organisatie en personele bezetting, inclusief portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en track record in beleggingen. De samenstelling van het partner team waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. De portefeuillemanagers van het DD Alternative Fund zijn de heren R.E.J. (Remco) Vinck en W.P.C. (Ward) Kastrop. Analisten ondersteunen de portefeuillemanagers. Voor de achtergronden van de portefeuillemanagers wordt verwezen naar de website van DoubleDividend Management, www.doubledividend.nl. De Vennootschap had in de eerste helft van 2021 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2021 bedroeg het totaal netto rendement, inclusief uitgekeerd slotdividend van € 0,30, 10,32% voor klasse A, 10,60% voor klasse B en 10,70% voor klasse C.

Per 30 juni 2021 was € 39.264.089 belegd in aandelen en werd € 2.520.506 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 779.673 (ontvangen dividenden) en het indirecte beleggingsresultaat € 3.303.761 (waardeverandering).

	30-06-2021	31-12-2020
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 41.472.593	€ 33.773.988
Totaal aantal aandelen	1.262.078	1.127.339
Intrinsieke waarde per aandeel	-	-
Gesplitst in:		
Intrinsieke waarde klasse A	€ 11.777.272	€ 11.090.590
Aantal aandelen A	367.413	378.104
Intrinsieke waarde per aandeel A	€ 32,05	€ 29,33
Intrinsieke waarde klasse B	€ 19.429.637	€ 15.267.407
Aantal aandelen B	586.082	504.697
Intrinsieke waarde per aandeel B	€ 33,15	€ 30,25
Intrinsieke waarde klasse C	€ 10.265.684	€ 7.415.991
Aantal aandelen C	308.584	244.538
Intrinsieke waarde per aandeel C	€ 33,27	€ 30,33

* 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 13 mei 2021 heeft DD Alternative Fund een bruto slotdividend 2020 van € 0,30 per aandeel in contanten uitgekeerd.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in de eerste helft van 2021. 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 vastgoedaandelenmarkt kende een goede start van het jaar, maar duurzame infrastructuur blijft in 2021 vooralsnog achter. Het rendement voor de EPRA Index is over de eerste helft van 2021 uitgekomen op 9,5%, terwijl de duurzame infrastructuursector een verlies van 4,5% moest incasseren. DD Alternative Fund sloot de eerste zes maanden van 2021 af met een rendement van 10,6%.

Vooralsnog sterke beleggers in winkelcentra, zoals Eurocommercial Properties en Klépierre, lieten in de eerste helft van 2021 sterke rendementen aantekenen en herstelden daarmee enigszins van de forse verliezen van vorig jaar. Ook een aantal bedrijven dat in 2020 nieuw aan de portefeuille is toegevoegd, zoals China Longyuan, American Tower en Canadian Apartment Properties REIT, zorgden voor een flinke bijdrage aan het resultaat.

Gedurende de eerste zes maanden van 2021 is de weging van duurzame infrastructuur verder verhoogd, van circa 17% per eind december 2020 naar circa 30% per eind juni 2021. Duurzame infrastructuur biedt de komende decennia interessante beleggingskansen vanwege de transitie naar een koolstofarme economie. Kijkend naar de doelstellingen voor duurzame energie in de verschillende landen dan moet er de komende jaren voor vele miljarden worden geïnvesteerd in onder meer windmolenparken, waterkrachtcentrales en zonneparken. Deze beleggingen zijn interessant vanwege de stabiele kasstromen. Daarnaast is de kostprijs van hernieuwbare energie inmiddels vergelijkbaar of zelfs lager dan traditionele (fossiele) energiebronnen waardoor de sector minder afhankelijk is van subsidies. De aandelenkoersen van duurzame infrastructuurbedrijven kunnen op korte termijn echter volatiel zijn vanwege de gevoeligheid voor onder andere de energieprijzen en de rente.

DD Alternative Fund belegt naast traditionele vastgoedsectoren zoals kantoren, logistiek, winkels en woningen tevens in alternatieve vastgoedsectoren zoals datacentra, mini-opslagcentra en zorgvastgoed. Deze sectoren zijn minder gevoelig voor conjuncturele schommelingen. Met bedrijven als Equinix en Digital Realty wordt belegd in datacenters en met belangen in American Tower, Cellnex en Inwit wordt geïnvesteerd in telecommasten. Hiermee speelt de Vennootschap in op de digitalisering van de economie.

Duurzaamheid

Ter uitvoering van de Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU 2019/2088 (de “Sustainable Finance Disclosure Regulation”, verder afgekort tot “SFDR”) wordt op de website, www.doubledividend.nl, ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Alternative Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

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 governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Naar de mening van de Beheerder zijn duurzame ondernemingen van hoge kwaliteit op lange termijn kansrijker en leveren een positieve bijdrage aan het risico-rendementsprofiel van een beleggingsportefeuille.

Ecologische en/of sociale kenmerken

De Beheerder streeft er naar bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken te promoten. DD Alternative Fund belegt 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, te weten: klimaat, ecosystemen en welzijn.

Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

De Beheerder neemt (mogelijke) ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking bij het nemen van beleggingsbeslissingen. De Beheerder heeft in haar ESG-analyse een aantal indicatoren opgenomen die de duurzaamheidsfactoren in ogenschouw nemen. De definitie van duurzaamheidsfactoren is: ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping.

Met ingang van het boekjaar 2021 neemt de Beheerder informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op in het jaarverslag.

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. Dit beleggingsbeleid vertaalt zich in 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 B.V. Het DD Alternative Fund wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille.

Het beleggingsproces van DD Alternative Fund is duidelijk vastgelegd en bestaat uit een vijftal stappen, te weten:

(i) Samenstellen universum

Bij de selectie van individuele beleggingen begint het proces met het samenstellen van het universum. Het universum bestaat uit ondernemingen die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid (milieu en sociale aspecten) en corporate governance (goed bestuur). Deze ondernemingen scoren hoog op gerenommeerde rankings van duurzaamheidsanalisten en kent de Beheerder veelal uit haar jarenlange ervaring.

(ii) Quick scan

Hierna vindt een quick scan plaats op de ondernemingen die door stap 1 zijn gekomen. Tijdens de quick scan worden zowel financiële als kwalitatieve variabelen, waaronder duurzaamheid, van de onderneming onderzocht. Hierbij valt te denken aan het bedrijfsmodel en de vooruitzichten, het track record van de onderneming en de kwaliteit van de balans. Ten aanzien van duurzaamheid wordt gekeken of de onderneming (de huishouding) of het product/dienst past in de filosofie van de hieronder genoemde kritische duurzaamheidstrends. Na dit eerste gedeelte van de quick scan wordt het universum sterk teruggebracht. Voordat een diepte-analyse wordt uitgevoerd van deze ondernemingen wordt gekeken of de waardering enigszins redelijk is.

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

Van de duurzame ondernemingen die zijn overgebleven wordt een uitgebreid model gemaakt. Dit door de Beheerder ontwikkelde 'schijf van vijf' kwaliteitsmodel bevat de volgende onderdelen:

1. ESG (Environmental, Social en Governance)-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 het prospectus d.d. 1 april 2021 wordt ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Alternative Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.
2. Analyse van het bedrijfsmodel. Belangrijk hierbij is: sterk bewezen bedrijfsmodel met goede vooruitzichten, unieke bezittingen, toetredingsbarrières, cycliciteit van onderneming. Specifiek wordt gekeken naar 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, 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.

Stembeleid

DoubleDividend Management B.V. 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, www.doubledividend.nl, zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden en is ook het stembeleid te vinden.

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 is aangesloten bij de Stichting Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

DoubleDividend Management heeft een stewardshipbeleid (beleid inzake betrokken aandeelhouderschap) opgesteld. Het stewardshipbeleid is gepubliceerd op de website. Betrokken aandeelhouderschap is voor DoubleDividend Management een belangrijk onderdeel in het beleggingsproces.

Voor DoubleDividend Management betekent betrokken aandeelhouderschap het volgende:

Weten waarin je belegt

De beleggingsportefeuille wordt bottom-up opgebouwd, geheel volgens de beleggingsfilosofie van DoubleDividend Management. Dit betekent dat een onderneming aan strenge selectiecriteria moet voldoen alvorens deze onderneming voor opname in de beleggingsportefeuille in aanmerking komt. Doordat DoubleDividend Management haar eigen geïntegreerde analyses (financieel en ESG) maakt en in een relatief beperkt aantal ondernemingen belegt, heeft DoubleDividend Management een goed inzicht in deze ondernemingen. De ondernemingen in de beleggingsportefeuilles worden doorlopend gemonitord op alle materiële aangelegenheden.

Met overtuiging beleggen

Als gevolg van haar beleggingsfilosofie en -proces heeft DoubleDividend Management een uitgesproken mening over de ondernemingen in de beleggingsportefeuilles. De ondernemingen moeten naar de overtuiging van DoubleDividend Management in staat zijn over een lange termijn financiële en maatschappelijke waarde te creëren. Hiervoor zijn de selectiecriteria zoals vastgesteld door DoubleDividend Management van groot belang. Door het strikt toepassen van de selectiecriteria in het

beleggingsproces wordt een, voor de lange termijn, weerbare en toekomstbestendige beleggingsportefeuille samengesteld.

Jezelf verantwoordelijk voelen voor je beleggingen

DoubleDividend Management heeft zelf de selectie van een onderneming gemaakt en voelt zich dan ook zelf verantwoordelijk voor deze selectie. DoubleDividend Management gaat nadrukkelijk niet mee in de waan van de dag op de (financiële) markten en heeft een lange termijn beleggingshorizon.

Het afleggen van rekenschap

DoubleDividend Management is transparant over al haar beleggingen en legt in haar maandberichten uitgebreid rekenschap af over elke belegging. Ook als blijkt dat niet de juiste keuzes zijn gemaakt of dat bijvoorbeeld de governance van een onderneming faalt of duurzaamheidsdoelstellingen niet zijn behaald.

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, de essentiële beleggersinformatie, de (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid en monitoring 2020, het stembeleid, de rapportage uitvoering stembeleid en het duurzaamheidsrapport mei 2020 gepubliceerd op de website.

Vooruitzichten

Vanwege de versoepelingen is het de verwachting dat de economie in de tweede helft van 2021 verder aantrekt, vooral gedreven door particuliere consumptie. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft naar aanleiding hiervan de economische groeiverwachtingen in Europa voor 2021 naar boven bijgesteld van 4% naar 4,6%. Vergeleken met het begin van 2021 zijn de vooruitzichten dus duidelijk gunstiger geworden. Ook is de inflatieverwachting naar boven bijgesteld, van 1,5% naar 1,9%. Dit is nog steeds binnen de gestelde bandbreedte van de ECB waardoor een renteverhoging voorlopig niet aan de orde lijkt. Een lage rente in combinatie met forse economische groei en een gematigde inflatie zijn gunstig voor kapitaalintensieve beleggingen zoals vastgoed als infrastructuur. De meeste contracten worden namelijk jaarlijks aangepast aan de inflatie, terwijl de financieringskosten laag blijven met hogere kasstromen tot gevolg. DD Alternative Fund streeft naar een netto rendement van 7% gemiddeld per jaar na kosten op de lange termijn.

Amsterdam, 30 augustus 2021

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2021

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	39.264.089	32.860.359
		<u>39.264.089</u>	<u>32.860.359</u>
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		371.087	384.123
		<u>371.087</u>	<u>384.123</u>
<i>Liquideïten</i>		<u>2.520.506</u>	<u>568.522</u>
Totaal activa		<u><u>42.155.682</u></u>	<u><u>33.813.004</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	1.2		
Geplaatst kapitaal A		1.837.064	1.890.522
Geplaatst kapitaal B		2.930.411	2.523.487
Geplaatst kapitaal C		1.542.919	1.222.689
Agioreserve A		20.317.162	20.589.134
Agioreserve B		17.081.802	14.929.812
Agioreserve C		8.809.538	7.176.641
Overige reserves A		-11.500.272	-8.979.722
Overige reserves B		-2.354.993	-46.500
Overige reserves C		-1.089.894	-21.555
Onverdeeld resultaat A		1.123.318	-2.409.344
Onverdeeld resultaat B		1.772.416	-2.139.392
Onverdeeld resultaat C		<u>1.003.121</u>	<u>-961.784</u>
		<u><u>41.472.593</u></u>	<u><u>33.773.988</u></u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		<u>683.089</u>	<u>39.016</u>
Totaal passiva		<u><u>42.155.682</u></u>	<u><u>33.813.004</u></u>
 Intrinsieke waarde per aandeel A	 1.3	 32,05	 29,33
Intrinsieke waarde per aandeel B		33,15	30,25
Intrinsieke waarde per aandeel C		<u>33,27</u>	<u>30,33</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2021

(bedragen in euro's)

		1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 30-6-2020
	Noot		
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		779.673	551.602
		<u>779.673</u>	<u>551.602</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Indirect beleggingsresultaat		3.303.761	-9.686.551
		<u>3.303.761</u>	<u>-9.686.551</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		44.739	12.978
		<u>44.739</u>	<u>12.978</u>
Totaal opbrengsten		4.128.173	-9.121.971
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		66.615	68.790
Managementvergoeding B		58.859	43.424
Managementvergoeding C		24.764	13.860
Bewaarkosten		12.148	10.750
Overige bedrijfskosten		66.932	63.717
		<u>229.318</u>	<u>200.541</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>3.898.855</u>	<u>-9.322.512</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst		<u>3.898.855</u>	<u>-9.322.512</u>
Winst/(-verlies) per aandeel A*	2.3	3,01	-9,39
Winst/(-verlies) per aandeel B*	2.3	3,25	-9,24
Winst/(-verlies) per aandeel C*	2.3	3,13	-9,23

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

* De winst per aandeel is gebaseerd op het gewogen aantal uitstaande aandelen per aandelenklasse ultimo juni 2021. Dit bedroeg voor aandelenklasse A 372.637 (eerste halfjaar 2020: 395.348), voor aandelenklasse B 545.787 (eerste halfjaar 2020: 419.347) en voor aandelenklasse C 320.595 (eerste halfjaar 2020: 188.238).

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2021

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2021 t/m 30-6-2021 €	1-1-2020 t/m 30-6-2020 €
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		3.898.855	-9.322.512
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-3.543.350	10.168.255
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		239.589	-481.704
Aankoop beleggingen	1.1	-14.247.610	-9.757.863
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	11.147.641	7.690.914
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen werkkapitaal:			
. Mutatie vorderingen		13.036	15.315
. Mutatie overige schulden		644.074	-80.310
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.847.765	-1.767.905
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte aandelen		8.663.070	3.971.004
Inkoop van aandelen		-4.476.459	-1.762.376
Uitbetaald dividend		-386.862	-566.506
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		3.799.749	1.642.122
Totale kasstroom		1.951.984	-125.783
Liquide middelen aan het begin van het jaar		568.522	1.432.611
Netto kasstroom		1.951.984	-125.783
Liquide middelen per 30 juni		2.520.506	1.306.828

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2021

(bedragen in euro's)

Algemeen

DD Alternative Fund N.V. (hierna 'DD Alternative Fund' of 'de Vennootschap') is statutair gevestigd te Amsterdam met Kamer van Koophandel nummer 30199845. De Vennootschap is op 17 december 2004 opgericht naar Nederlands recht onder de handelsnaam ActivInvestor Real Estate N.V. Per 1 januari 2015 is een statutenwijziging doorgevoerd waardoor onder andere de handelsnaam is gewijzigd in DD Property Fund N.V. Per 1 april 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. DD Alternative Fund heeft een notering op Euronext. Daarnaast is deelname mogelijk via het digitale handelsplatform van NPEX. DD Alternative Fund opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

DD Alternative Fund is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. (hierna ook 'DoubleDividend Management' of 'de Beheerder'). Aan DoubleDividend Management B.V. is als Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

Grondslagen voor de opstelling van de halfjaarcijfers

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek naar Nederlands recht, de stellige uitspraken opgenomen in de Richtlijnen voor de Verslaggeving van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) en in overeenstemming met de Wft.

Dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling worden gehanteerd als in de jaarrekening. Alle bedragen luiden in euro's tenzij anders vermeld. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum.

Wisselkoersen per, in euro	30-6-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	€ 0,843	€ 0,817
Pond sterling	€ 1,164	€ 1,117
Hongkong dollar	€ 0,109	€ 0,105
Noorse kroon	€ 0,098	€ 0,095
Zweedse kroon	€ 0,099	€ 0,100
Japanse yen	€ 0,008	€ 0,007
Canadese dollar	€ 0,681	€ 0,642

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaaarde 30-6-2021 €	% van totale beleggingen 30-6-2021	Marktwaaarde 31-12-2020 €	% van totale beleggingen 31-12-2020
Aandelen vastgoed				
ADLER GROUP SA	776.300	1,98%	2.465.000	7,50%
AEDIFICA SA	523.110	1,33%	412.860	1,26%
ARGO REAL ESTATE OPPORTUNITIES FUND	7.177	0,02%	113.037	0,34%
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES REIT	474.934	1,21%	545.182	1,66%
CTP N.V.	597.992	1,52%	-	-
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.014.993	2,59%	1.083.196	3,30%
DOUGLAS EMMETT	340.197	0,87%	834.702	2,54%
EMPIRIC STUDENT	1.002.970	2,55%	836.778	2,55%
EQUINIX INC	947.500	2,41%	642.065	1,95%
ESSEX PROPERTY TRUST INC	-	-	436.594	1,33%
EUROCOMMERCIAL	1.771.635	4,51%	1.461.100	4,45%
GECINA SA	-	-	757.800	2,31%
HEALTHCARE TRUST	1.013.155	2,58%	675.248	2,05%
HIBERNIA REIT REGS 144A	868.000	2,21%	807.800	2,46%
HUFVUDSTADEN AB -A-	358.657	0,91%	406.628	1,24%
HYSAN DEVELOPMENT	803.198	2,05%	716.704	2,18%
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES REIT PLC	1.674.200	4,26%	1.645.600	5,01%
KLEPIERRE SA	869.200	2,21%	1.103.400	3,36%
KOJAMO RG	693.720	1,77%	760.200	2,31%
LAND SEC R.E.I.T	1.022.797	2,60%	828.042	2,52%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	1.062.688	2,71%	698.830	2,13%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	960.960	2,45%	1.050.300	3,20%
MITSUI FUDOSAN CO LTD	1.368.377	3,49%	1.196.077	3,64%
PROLOGIS	856.738	2,18%	977.418	2,97%
SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	1.017.500	2,59%	1.100.500	3,35%
SIMON PROPERTY GROUP INC	-	-	313.645	0,95%
SL GREEN REALTY - REGISTERED SHS	1.353.099	3,45%	1.119.971	3,41%
VONOVIA SE	2.289.840	5,83%	2.270.880	6,91%
Totaal aandelen vastgoed	23.668.936	60,28%	25.259.558	76,88%

	Marktw waarde 30-6-2021 €	% van totale beleggingen 30-6-2021	Marktw waarde 31-12-2020 €	% van totale beleggingen 31-12-2020
Aandelen infrastructuur				
AMERICAN TOWER CORP	968.121	2,47%	642.074	1,95%
AQUILA EUROPEAN RENEWABLES I	802.409	2,04%	769.879	2,34%
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE	1.286.803	3,28%	807.061	2,46%
BORALEX INC -A-	1.208.206	3,08%	-	-
BRKF RNW PRTRNS - PARTNERSHIP UNITS	975.715	2,49%	1.007.027	3,06%
CELLNEX TELECOM SA	1.289.280	3,28%	368.400	1,12%
CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP -H-	544.818	1,39%	491.397	1,50%
CHINA TOWER	406.645	1,04%	312.419	0,95%
EDP RENOVAVEIS SA	683.900	1,74%	410.400	1,25%
ENERGIEKONTOR	290.348	0,74%	-	-
FALK RENEWABLES S.P.A	811.226	2,07%	-	-
REENCOAT RENEW --- REGISTERED SHS	1.194.515	3,04%	757.257	2,30%
GREENCOAT UK WIND PLC	1.275.999	3,25%	850.402	2,59%
GRENERGY RENOVABLES S.A	361.200	0,92%	-	-
INNERGEX RENEWABLE	1.100.613	2,80%	-	-
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	732.424	1,87%	446.850	1,36%
NORTHLAND POWER INC	1.036.731	2,64%	234.386	0,71%
RED ELECTRICA	626.200	1,59%	503.250	1,53%
Totaal aandelen infrastructuur	15.595.153	39,72%	7.600.802	23,12%
Totaal beleggingen aandelen	39.264.089	100,00%	32.860.359	100,00%

* Argo Real Estate Opportunities Fund heeft sinds medio maart 2014 geen notering meer. In 2018 heeft de Beheerder dan ook besloten om de gepubliceerde intrinsieke waarde van Argo Real Estate Opportunities Fund als marktwaarde op te nemen. In het jaarverslag 30 september 2020 is de intrinsieke waarde per aandeel € 0,0012.

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2021 t/m 30-6-2021 €	Beleggingen aandelen 1-1-2020 t/m 31-12-2020 €
Per 1 januari	32.860.359	33.611.082
Aankopen	14.247.610	19.584.842
Verkopen	-11.147.641	-14.165.423
Gerealiseerde en onrealiseerde resultaat uit beleggingen	3.303.761	-6.170.142
Per einde periode	39.264.089	32.860.359

1.2) Eigen vermogen

(bedragen in euro's)

Mutatieoverzicht eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen A

	Geplaatst kapitaal A	Agio reserve A	Overige reserves A	Onverdeeld resultaat A	Totaal
Saldo per 1 januari 2020	2.008.151	21.169.417	-11.008.435	2.351.731	14.520.864
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	2.351.731	-2.351.731	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-3.710.534	-3.710.534
Dividenduitkering	-	-	-215.817	-	-215.817
Uitgifte aandelen	54.040	260.821	-	-	314.861
Inkoop aandelen	-109.155	-561.518	-	-	-670.673
Saldo per 30 juni 2020	<u>1.953.036</u>	<u>20.868.720</u>	<u>-8.872.521</u>	<u>-3.710.534</u>	<u>10.238.701</u>
Saldo per 1 januari 2021	1.890.522	20.589.134	-8.979.722	-2.409.344	11.090.590
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-2.409.344	2.409.344	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	1.123.318	1.123.318
Dividenduitkering	-	-	-111.206	-	-111.206
Uitgifte aandelen	59.780	307.567	-	-	367.347
Inkoop aandelen	-113.238	-579.540	-	-	-692.778
Saldo per 30 juni 2021	<u>1.837.064</u>	<u>20.317.162</u>	<u>-11.500.272</u>	<u>1.123.318</u>	<u>11.777.272</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

	Geplaatst kapitaal B	Agio reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2020	1.926.067	12.017.377	-1.498.019	1.830.061	14.275.486
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	1.830.061	-1.830.061	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-3.875.025	-3.875.025
Dividenduitkering	-	-	-242.994	-	-242.994
Uitgifte aandelen	453.535	2.262.771	-	-	2.716.306
Inkoop aandelen	-194.360	-897.343	-	-	-1.091.703
Saldo per 30 juni 2020	<u>2.185.242</u>	<u>13.382.805</u>	<u>89.048</u>	<u>-3.875.025</u>	<u>11.782.070</u>
Saldo per 1 januari 2021	2.523.487	14.929.812	-46.500	-2.139.392	15.267.407
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-2.139.392	2.139.392	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	1.772.416	1.772.416
Dividenduitkering	-	-	-169.101	-	-169.101
Uitgifte aandelen	780.465	4.080.583	-	-	4.861.048
Inkoop aandelen	-373.540	-1.928.593	-	-	-2.302.133
Saldo per 30 juni 2021	<u>2.930.412</u>	<u>17.081.802</u>	<u>-2.354.993</u>	<u>1.772.416</u>	<u>19.429.637</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen C

	Geplaatst kapitaal C	Agio reserve C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2020	835.239	5.211.338	-649.616	793.607	6.190.568
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	793.607	-793.607	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-1.736.953	-1.736.953
Dividenduitkering	-	-	-107.695	-	-107.695
Uitgifte aandelen	143.805	796.032	-	-	939.837
Inkoop aandelen	-	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2020	<u>979.044</u>	<u>6.007.370</u>	<u>36.296</u>	<u>-1.736.953</u>	<u>5.285.757</u>
Saldo per 1 januari 2021	1.222.689	7.176.641	-21.555	-961.784	7.415.991
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-961.784	961.784	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	1.003.121	1.003.121
Dividenduitkering	-	-	-106.555	-	-106.555
Uitgifte aandelen	555.230	2.879.445	-	-	3.434.675
Inkoop aandelen	-235.000	-1.246.548	-	-	-1.481.548
Saldo per 30 juni 2021	<u>1.542.919</u>	<u>8.809.538</u>	<u>-1.089.894</u>	<u>1.003.121</u>	<u>10.265.684</u>

Uitstaand aantal aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 28.750.000 en is verdeeld in 5.750.000 aandelen met een nominale waarde van € 5 per aandeel elk; 1.000.000 aandelen A, 2.000.000 aandelen B, 1.500.000 aandelen C, 500.000 aandelen D, 500.000 aandelen E en 250.000 aandelen F. Er zijn geen aandelen D, E en F uitgegeven. Alle aandelen geven recht op een gelijk aandeel in de winst van de Vennootschap. Per 30 juni 2021 waren 367.413 aandelen A, 586.082 aandelen B en 308.584 aandelen C geplaatst.

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

	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal aandelen per 1 januari	1.127.339	953.891
Uitgifte nieuwe aandelen	279.095	311.110
Inkoop aandelen	<u>-144.356</u>	<u>-137.662</u>
Aantal aandelen per einde periode	<u>1.262.078</u>	<u>1.127.339</u>

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

	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal aandelen A per 1 januari	378.104	401.630
Uitgifte aandelen	11.957	17.406
Inkoop aandelen	-22.648	-40.932
Totaal aantal aandelen A per einde periode	<u>367.413</u>	<u>378.104</u>
	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal aandelen B per 1 januari	504.697	552.261
Reallocatie van aandelen B naar C	-	-167.048
Uitgifte aandelen	156.093	216.214
Inkoop aandelen	-74.708	-96.730
Totaal aantal aandelen B per einde periode	<u>586.082</u>	<u>504.697</u>
	1-1-2021 t/m 30-6-2021	1-1-2020 t/m 31-12-2020
Aantal aandelen C per 1 januari	244.538	167.048
Uitgifte aandelen	111.046	77.490
Inkoop aandelen	-47.000	-
Totaal aantal aandelen C per einde periode	<u>308.584</u>	<u>244.538</u>

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

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

1.3) Intrinsieke waarde per aandeel

	30-6-2021	31-12-2020	31-12-2019
	€	€	€
Totale intrinsieke waarde	41.472.593	33.773.988	34.986.918
Totaal aantal aandelen	1.262.079	1.127.339	953.891
Intrinsieke waarde per aandeel**	-	-	-
Intrinsieke waarde A	11.777.272	11.090.590	14.520.864
Aantal aandelen A	367.413	378.104	401.630
Intrinsieke waarde per aandeel A	32,05	29,33	36,15
Intrinsieke waarde B	19.429.637	15.267.407	20.466.054
Aantal aandelen B	586.082	504.697	552.261
Intrinsieke waarde per aandeel B	33,15	30,25	37,06
Intrinsieke waarde C	10.265.684	7.415.991	-
Aantal aandelen C	308.584	244.538	-
Intrinsieke waarde per aandeel C	33,27	30,33	-

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	1-1-2021 t/m 30-6-2021 €	1-1-2020 t/m 30-06-2020 €
Dividend	779.673	551.602
	<u>779.673</u>	<u>551.602</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	1-1-2021 t/m 30-6-2021 €	1-1-2020 t/m 30-06-2020 €
Gerealiseerde winst uit aandelen	997.729	1.466.497
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-1.237.318	-984.793
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>-239.589</u>	<u>481.704</u>
Ongerealiseerde winst uit aandelen	4.827.754	6.537.399
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-1.284.404	-16.705.654
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>3.543.350</u>	<u>-10.168.255</u>
Totaal indirect beleggingsresultaat	<u>3.303.761</u>	<u>-9.686.551</u>

Overige opbrengsten

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 de eerste helft van 2021 een positief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van de Vennootschap.

2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	30-6-2021 €	30-6-2020 €
Managementvergoeding A	66.615	68.790
Managementvergoeding B	58.859	43.424
Managementvergoeding C	24.764	13.860
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten	3.484	6.668
Bewaarloon	8.664	4.082
<i>Overige bedrijfskosten</i>		
Kosten beursnotering	15.323	16.301
Accountantskosten	9.339	9.168
Administratiekosten	10.242	10.614
Bloombergkosten	2.048	3.334
Rentelasten	3.874	7.405
Kosten NPEX	6.662	4.560
Toezichtskosten	1.888	2.554
Overige operationele kosten	17.556	9.781
Totaal	<u>229.318</u>	<u>200.541</u>

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor DD Alternative Fund. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van DD Alternative Fund in een bepaald jaar berekend. De managementvergoeding voor de aandelen A bedraagt op jaarbasis 1,2%, voor de aandelen B op jaarbasis 0,7%, voor de aandelen C op jaarbasis 0,5% en voor de aandelen D op jaarbasis 0,25%. Er staan thans uitsluitend aandelen A, B en C uit. Over het eerste halfjaar 2021 is een managementvergoeding van € 66.615 voor aandelen A, € 58.859 voor aandelen B en € 24.764 voor aandelen C (eerste halfjaar 2020: € 68.790 voor aandelen A, € 43.424 voor aandelen B en € 13.860 voor aandelen C) 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.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. Hierbij worden de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht opgeteld en afgezet tegen de gemiddelde intrinsieke waarde van de Vennootschap. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend door het gemiddelde te nemen van het eigen vermogen op 126 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2021 (eerste halfjaar 2020: 126). De gemiddelde intrinsieke waarde voor aandelen A is € 11.398.637, voor aandelen B is € 17.271.829 en voor aandelen C € 10.167.436 (eerste halfjaar 2020: € 11.692.160 (klasse A), € 12.674.970 (klasse B) en € 5.631.987 (klasse C)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2021 was 0,79% (klasse A), 0,54% (klasse B) en 0,44% (klasse C) (over het eerste halfjaar 2020: 0,84% (klasse A), 0,59% (klasse B) en 0,50% (klasse C)).

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

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

Lopende kosten factor A

	30-6-2021 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	66.615	0,59%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	3.566	
Kosten beursnotering	4.496	
Accountantskosten	2.741	
Administratiekosten	3.006	
Bloombergkosten	601	
Rentelasten	1.137	
Kosten NPEX	1.955	
Toezichtskosten	554	
Overige operationele kosten	5.154	
	23.210	0,20%
	89.826	0,79%

Lopende kosten factor B

	30-6-2021 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	58.859	0,34%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	5.403	
Kosten beursnotering	6.815	
Accountantskosten	4.153	
Administratiekosten	4.555	
Bloombergkosten	911	
Rentelasten	1.723	
Kosten NPEX	2.963	
Toezietskosten	840	
Overige operationele kosten	7.807	
	35.169	0,20%
	94.029	0,54%

Lopende kosten factor C

	30-6-2021 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	24.764	0,24%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	3.180	
Kosten beursnotering	4.012	
Accountantskosten	2.445	
Administratiekosten	2.681	
Bloombergkosten	536	
Rentelasten	1.014	
Kosten NPEX	1.744	
Toezietskosten	494	
Overige operationele kosten	4.595	
	20.701	0,20%
	45.465	0,44%

2.3) Winst per aandeel

	30-6-2021 €	30-6-2020 €
Winst- (verlies) per aandeel A	1.123.318	-3.710.534
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	372.637	395.348
Winst- (verlies) per aandeel A	<u>3,01</u>	<u>-9,39</u>
Winst- (verlies) per aandeel B	1.772.416	-3.875.025
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	545.787	419.347
Winst- (verlies) per aandeel B	<u>3,25</u>	<u>-9,24</u>
Winst- (verlies) per aandeel C	1.003.121	-1.736.953
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	320.595	188.238
Winst- (verlies) per aandeel C	<u>3,13</u>	<u>-9,23</u>

De berekening van de winst per aandeel A, B en C is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 1.123.318 voor klasse A, € 1.772.416 voor klasse B en € 1.003.121 voor klasse C (eerste halfjaar 2020 € -3.710.534 voor klasse A, € -3.875.025 voor klasse B en € -1.736.953 voor klasse C) en op respectievelijk 372.637, 545.787 en 320.595 (eerste halfjaar 2020: 395.348, 419.347 en 188.238) gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen. Het gewogen aantal uitstaande aandelen is het rekenkundige gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen per handelsdag in het eerste halfjaar van 2021 per aandelenklasse. In totaal waren er 126 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2021 (eerste halfjaar 2020: 126).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2021 €
Nettoresultaat	3.898.855
Allocatie overige reserves	3.898.855

Het nettoresultaat van € 3.898.855 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

3) Gebeurtenissen na balansdatum

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

4) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('Bgfo') jo artikel 115y lid 9 Bgfo maken de bestuurders van de Beheerder melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van de Vennootschap aan het begin en het einde van het eerste halfjaar 2021 hebben gehad.

Mevrouw J.M. Hogeslag en de heer W.P.C. Kastrop hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap aan het begin noch aan het einde van het halfjaar 2021.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2021 de volgende belangen in het DD Alternative Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.717 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 5.589 aandelen

5) Vergunning Wet op het financieel toezicht

DoubleDividend Management B.V. is in het bezit van een vergunning op grond van de Wet financieel toezicht en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. DoubleDividend Management B.V. staat onder prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank. Wijzigingen van de voorwaarden van de Vennootschap waardoor rechten of zekerheden van de aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden na één maand van kracht conform artikel 115w Bgfo jo artikel 4:47 Wft lid 2.

6) Verklaring betreffende het halfjaarbericht

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht 2021 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Alternative Fund per 30 juni 2021 en van het resultaat over de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021.