



DD ALTERNATIVE FUND N.V.

een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2022

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. Het beleggingsbeleid leidt tot een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit. DD Alternative Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DD Alternative Fund wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille. DD Alternative Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. De Vennootschap streeft naar een netto rendement van 7% gemiddeld per jaar over de lange termijn en een consistent, licht groeiend dividend.

DD Alternative Fund is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en is dagelijks verhandelbaar. 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 het Essentiële-informatiedocument als een prospectus opgesteld met informatie over onder andere het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van DoubleDividend Management B.V. en kunnen eveneens geraadpleegd worden op de website.

Contactgegevens DD Alternative Fund N.V.:

Herengracht 320, 1016 CE Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl - www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2022

In het eerste halfjaar 2022 hebben zich geen belangrijke wijzigingen in DD Alternative Fund voorgedaan.

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 2022 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 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 2022 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2022 bedroeg het totaal netto rendement, inclusief uitgekeerd slotdividend van € 0,38, -5,71% voor klasse A, -5,47% voor klasse B en -5,42% voor klasse C.

Per 30 juni 2022 was € 39.546.198 belegd in aandelen en werd € 538.034 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 936.209 (ontvangen dividenden) en het indirecte beleggingsresultaat € -3.099.617 (waardeverandering).

	30-06-2022	31-12-2021
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 40.156.291	€ 45.542.264
Totaal aantal aandelen	1.246.529	1.319.702
Gesplitst in:		
Intrinsieke waarde klasse A	€ 10.220.288	€ 11.277.066
Aantal aandelen A	327.120	336.231
Intrinsieke waarde per aandeel A	€ 31,24	€ 33,54

Intrinsieke waarde klasse B	€ 20.509.144	€ 23.257.096
Aantal aandelen B	630.846	668.437
Intrinsieke waarde per aandeel B	€ 32,51	€ 34,79
Intrinsieke waarde klasse C	€ 9.426.859	€ 11.008.102
Aantal aandelen C	288.564	315.034
Intrinsieke waarde per aandeel C	€ 32,67	€ 34,94

* 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 2022 heeft DD Alternative Fund een bruto slotdividend 2021 van € 0,38 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 2022. 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.

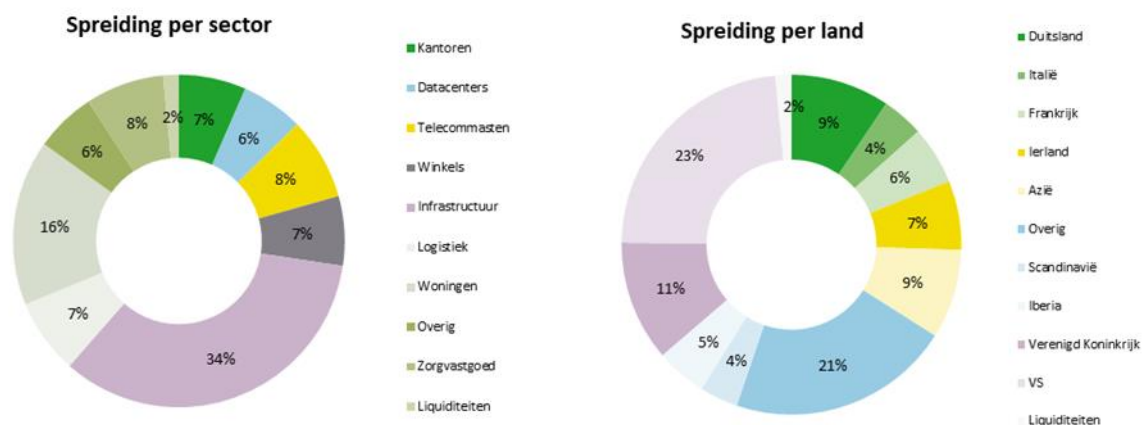
De vastgoedaandelenmarkt kende een zeer slechte start van het jaar. De EPRA Index, een maatstaf voor de prestaties van Europese vastgoedaandelen, daalde maar liefst 27,6% in waarde over de eerste zes maanden van het jaar. Beleggers werden geconfronteerd met een cocktail aan slecht nieuws: een oorlog in Oekraïne, aanhoudende hoge inflatiecijfers, een stijgende rente en de vrees voor een (wereldwijde) recessie. Ook duurzame infrastructuur kon zich niet aan het negatieve beurs sentiment onttrekken, maar deed het een stuk beter dan vastgoed als gevolg van de aanhoudende hoge energieprijzen en de focus van overheden en bedrijven op de verduurzaming van de energievoorziening. De Eagle Renewable Index, een maatstaf voor de prestaties van alle duurzame infrastructuurbedrijven wereldwijd, verloor in de eerste helft van het jaar 12,7%, maar door de sterke dollar bedroeg het verlies in euro's nog maar 5,2%.

Het DD Alternative Fund eindigde het eerste helft van 2022 met een verlies van 5,5% (klasse B). De Vennootschap presteerde de eerste helft van dit jaar voorsnog relatief goed gegeven de lastige marktomstandigheden. Duurzame infrastructuurbedrijven zoals Boralex, Brookfield Renewables, EnergieKontor en Grenery Renovables zorgden het eerste halfjaar voor de grootste positieve bijdrage aan het resultaat. Ook de overname van het Ierse Hibernia REIT door Brookfield en het forse herstel van Eurocommercial Properties en Mitsui Fudosan hadden een grote positieve bijdrage. Aan de andere kant daalden de beurskoersen van woningbeleggers Vonovia, LEG Immobilien en Irish Residential fors in de

eerste zes maanden van 2022. Het is duidelijk dat de vastgoedmarkt (forse) toekomstige waardedalingen inprijsst vanwege de (verwachte) stijging van de rente. Of het zover komt valt te bezien aangezien markthuren nog steeds stijgen en de lopende huurcontracten doorgaans kunnen worden aangepast voor inflatie. Hierdoor kunnen bedrijven een stijging van de aanvangsrendementen (gedeeltelijk) opvangen.

Gedurende de eerste zes maanden van 2022 zijn CTP, EDP Renovavais, Gore Street Energy, Hufvudstaden en Volitalia (op)nieuw toegevoegd aan de portefeuille. CTP is de grootste belegger en ontwikkelaar in logistiek vastgoed in Centraal- en Oost-Europa, met dominante posities in Tsjechië en Roemenië en daarnaast een steeds grotere marktpositie in Hongarije en Slowakije. Het Portugese EDP Renovavais is één van de grotere spelers op het gebied van windenergie. Core Street Energy belegt in een gediversifieerde portefeuille van batterijopslagsystemen om de stabiliteit van het energienet te waarborgen. Hufvudstaden belegt in kantoren, winkels en restaurants op de beste locaties in Stockholm en Göteborg. Volitalia tot slot is een Franse ontwikkelaar van duurzame energieprojecten en belegt in windmolenparken, zonneparken en waterkrachtcentrales. De posities in Adler Group, Hibernia en Kojamo zijn volledig verkocht. Per saldo is het aantal posities gestegen van 46 naar 48.

Spreiding portefeuille over sectoren en landen, ultimo juni 2022



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 universum

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

(ii) Quick scan

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

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

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

1. ESG¹-analyse: in de zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van corporate governance, milieu en sociale aspecten. Onder de paragraaf Duurzaamheid in dit halfjaarbericht wordt ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Alternative Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.
2. Analyse van het bedrijfsmodel. Belangrijk hierbij is: sterk bewezen bedrijfsmodel met goede vooruitzichten, unieke bezittingen, toetredingsbarrières en cycliciteit van de onderneming. Specifiek wordt gekeken naar de kwaliteit van de (vastgoed)portefeuille, schaarste en marktvooruitzichten.
3. Bewezen track record van de onderneming. Heeft de onderneming een sterke historie: heeft het management een geloofwaardig track record, een duidelijke visie/strategie, een focus op de lange termijn en een aandelenbelang. Volatiliteit en houdbaarheid van dividenden en winsten.

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

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

Uit de ondernemingen die aan deze bovengenoemde kwaliteitscriteria voldoen selecteert de Beheerder de ondernemingen die het meest aantrekkelijk gewaardeerd zijn in vergelijking met de waarde en het risicoprofiel die de Beheerder daaraan toekent. DD Alternative Fund richt zich daarbij op de lange termijn.

(iv) Portefeuille constructie

De stappen één tot en met drie bewerkstelligen dat het belegbaar universum aanzienlijk verkleind is. Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Alternative Fund wordt gekomen tot een selectie van ten minste twintig ondernemingen van hoge kwaliteit met een wereldwijde spreiding. De weging naar landen is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. DD Alternative Fund stuurt niet actief op landen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen niet een te zware weging in de portefeuille hebben. Het doel is een breed gespreide portefeuille van duurzame en kwaliteitsaandelen met een relatief laag risicoprofiel.

De weging van een aandeel in de portefeuille hangt af van de rendementsverwachting (waardering) en de risico's op de factoren in de 'schijf van vijf'.

(v) Monitoring

Dagelijks wordt de aandelenportefeuille van DD Alternative Fund gemonitord. Naar gelang de waardeontwikkelingen van de beleggingen, macro gebeurtenissen etc. kunnen aanpassingen in de aandelenportefeuille plaatsvinden. Dit alles met als doelstelling een duurzaam en verantwoord financieel rendement te behalen voor de beleggers.

Duurzaamheid

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

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 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.

In de ESG-analyse zijn een groot aantal indicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een onderneming in kaart brengen. Hierbij kan gedacht worden aan informatie over CO₂-emissie, biodiversiteit, watergebruik en hergebruik, afvalstromen, diversiteit van het bestuur, beloningsbeleid en aandeelhoudersrechten. Daarnaast mogen ondernemingen niet op grove wijze in strijd handelen met de UN Global Compact Principles of op de uitsluitingenlijst van de Beheerder staan.

Zoals hierboven aangegeven belegt DD Alternative Fund als gevolg van de ESG-analyse 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.

In deze toets op ESG (op basis van de drie benoemde uitdagingen) wordt onder meer gebruik gemaakt van sectorspecifieke rapporten van (maatschappelijke) organisaties, de bedrijfsinformatie over duurzaamheid in jaarverslagen en websites en Bloomberg. Daarnaast wordt met de ondernemingen gesproken indien nadere informatie en/of uitleg is gewenst.

DD Alternative Fund gebruikt zowel geen financiële benchmark als een referentiebenchmark om de ecologische en/of sociale kenmerken van DD Alternative Fund te beoordelen.

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. De gehanteerde indicatoren door de Beheerder beslaan ten minste de indicatoren genoemd in Tabel 1 van de technische standaard behorende bij de Verordening 2019/2088. Aan de hand van gepubliceerde openbare informatie wordt per indicator gekeken naar mogelijk ongunstig effecten op duurzaamheidsfactoren. De Beheerder merkt op dat zij afhankelijk is van de beschikbaarheid van niet-financiële (duurzame) informatie van de ondernemingen en de kwaliteit van deze data.

In november 2021 is aangekondigd door de Europese Commissie dat niveau 1 van de SFDR (technische reguleringsnormen) opnieuw zijn uitgesteld en nu tot 1 januari 2023. Dit mede als gevolg van vertragingen van hoe de definitieve regels eruit gaan zien.

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 is 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, de rapportage uitvoering stembeleid en het duurzaamheidsrapport april 2022 (inclusief monitoring stewardshipbeleid 2021) gepubliceerd op de website.

Vooruitzichten

Er zijn genoeg redenen voor beleggers om zich zorgen te maken: hoge inflatiecijfers, energieprijsschokken, een oorlog in Oekraïne en centrale banken die inzetten op renteverhogingen net nu de economie begint te sputteren. Als gevolg van deze onzekerheden hebben de financiële markten inmiddels een behoorlijke correctie laten zien. Vooral de beursgenoteerde vastgoedsector doet het dit jaar slecht en dat terwijl er in de directe vastgoedmarkt ogenschijnlijk nog weinig aan de hand is en managementteams niet negatief zijn over de ontwikkeling van zowel de waarde- als de huurgroei. We zijn vooralsnog niet van mening dat de

vastgoedmarkt aan de vooravond staat van een zware crash, maar eerder sprake is van een correctie van een oververhitte markt. De waardering van veel vastgoedbedrijven is aantrekkelijk, zeker na de daling in de eerste helft van 2022. De meeste bedrijven staan op een behoorlijke discount ten opzichte van de intrinsieke waarde en kennen een hoge cashflow yield. Alleen een diepe recessie, waarbij huren fors onder druk komen te staan, kan ervoor zorgen dat vastgoedwaardes flink dalen en de huidige discount als sneeuw voor de zon verdwijnt. Dat is echter niet ons basisscenario.

Hoewel er nog genoeg uitdagingen zijn voor bedrijven actief in duurzame infrastructuur, zoals kosteninflatie, hogere rentes, mogelijke regulering van de energieprijzen, onvoldoende opslagcapaciteit en het verbeteren en uitbreiden van de transmissie-infrastructuur, zijn de lange termijn vooruitzichten goed. Vooral het nieuwe plan van de Europese Commissie, REPowerEU, met als doel om voor 2030 onafhankelijk te zijn van Russische fossiele brandstoffen is positief voor de sector. Het plan omvat onder andere een versnelling van de Green Deal (doelstellingen inzake energie-efficiëntie en het opschalen van duurzame energiebronnen). De verwachting is dat vanwege de hoge energieprijzen de energietransitie nu echt in een stroomversnelling zal komen. Dit is met name positief voor ontwikkelaars van parken.

DD Alternative Fund streeft naar een netto rendement van 7% gemiddeld per jaar na kosten op de lange termijn.

Amsterdam, 26 augustus 2022

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2022

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	39.546.198	43.930.825
		<u>39.546.198</u>	<u>43.930.825</u>
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		389.709	389.108
		<u>389.709</u>	<u>389.108</u>
<i>Liquiditeiten</i>		<u>538.034</u>	<u>1.316.595</u>
Totaal activa		<u><u>40.473.941</u></u>	<u><u>45.636.528</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	1.2		
Geplaatst kapitaal A		1.635.600	1.681.159
Geplaatst kapitaal B		3.154.230	3.342.185
Geplaatst kapitaal C		1.442.819	1.575.169
Agioreserve A		19.167.135	19.429.530
Agioreserve B		18.374.908	19.504.521
Agioreserve C		8.235.973	8.999.687
Overige reserves A		-9.957.571	-11.622.247
Overige reserves B		146.824	-2.576.445
Overige reserves C		320.495	-1.198.248
Onverdeeld resultaat A		-624.876	1.788.624
Onverdeeld resultaat B		-1.166.818	2.986.835
Onverdeeld resultaat C		<u>-572.428</u>	<u>1.631.494</u>
		<u><u>40.156.291</u></u>	<u><u>45.542.264</u></u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		<u>317.650</u>	<u>94.264</u>
Totaal passiva		<u><u>40.473.941</u></u>	<u><u>45.636.528</u></u>
Intrinsieke waarde per aandeel A	1.3	31,24	33,54
Intrinsieke waarde per aandeel B		32,51	34,79
Intrinsieke waarde per aandeel C		<u>32,67</u>	<u>34,94</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2022

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 30-6-2021
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		936.209	779.673
		<u>936.209</u>	<u>779.673</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Indirect beleggingsresultaat		-3.099.617	3.303.761
		<u>-3.099.617</u>	<u>3.303.761</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		47.592	44.739
		<u>47.592</u>	<u>44.739</u>
Totaal opbrengsten		-2.115.816	4.128.173
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		64.531	66.615
Managementvergoeding B		80.034	58.859
Managementvergoeding C		25.962	24.764
Bewaarkosten		11.558	12.148
Overige bedrijfskosten		66.221	66.932
		<u>248.306</u>	<u>229.318</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>-2.364.122</u>	<u>3.898.855</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst		<u>-2.364.122</u>	<u>3.898.855</u>
Winst/(-verlies) per aandeel A*	2.3	-1,89	3,01
Winst/(-verlies) per aandeel B*	2.3	-1,73	3,25
Winst/(-verlies) per aandeel C*	2.3	-1,87	3,13

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 2022. Dit bedroeg voor aandelenklasse A 330.240 (eerste halfjaar 2021: 372.637), voor aandelenklasse B 674.989 (eerste halfjaar 2021: 545.787) en voor aandelenklasse C 305.369 (eerste halfjaar 2021: 320.595).

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2022

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2022 t/m 30-6-2022 €	1-1-2021 t/m 30-6-2021 €
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		-2.364.122	3.898.855
Ongerealiseerde waardeveranderingen		4.074.634	-3.543.350
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		-975.017	239.589
Aankoop beleggingen	1.1	-11.111.672	-14.247.610
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	12.396.682	11.147.641
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen werkkapitaal:			
. Mutatie vorderingen		-601	13.036
. Mutatie overige schulden		223.387	644.074
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.243.291	-1.847.765
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte aandelen		2.590.974	8.663.070
Inkoop van aandelen		-5.112.561	-4.476.459
Uitbetaald dividend		-500.265	-386.862
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-3.021.852	3.799.749
Totale kasstroom		-778.561	1.951.984
Liquide middelen aan het begin van het jaar		1.316.595	568.522
Netto kasstroom		-778.561	1.951.984
Liquide middelen per 30 juni		538.034	2.520.506

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2022

(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	30-6-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	€ 0,957	€ 0,879
Noorse kroon	€ 0,097	€ 0,100
Zweedse kroon	€ 0,093	€ 0,097
Pond sterling	€ 1,162	€ 1,191
Hongkong dollar	€ 0,122	€ 0,113
Japanse yen	€ 0,007	€ 0,008
Canadese dollar	€ 0,742	€ 0,696

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaaarde 30-06-2022 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2021 €	% van totale beleggingen
Aandelen vastgoed				
Aberdeen Logistics SH	1.051.142	2,66%	1.086.964	2,47%
ADO Properties SA	-	-	272.500	0,62%
Aedifica SA	631.350	1,60%	425.130	0,97%
Canadian Apartment Properties REIT	830.892	2,10%	500.884	1,14%
CP Invest GVV	1.144.800	2,89%	1.236.000	2,82%
CTP N.V.	990.000	2,50%	-	-
Digital Realty Trust Inc	1.366.043	3,45%	1.322.015	3,01%
Douglas Emmett Inc	449.548	1,14%	500.791	1,14%
Empiric Student Property PLC	933.043	2,36%	1.024.297	2,33%
Equinix Inc	1.068.376	2,70%	892.550	2,03%
Eurocommercial Properties NV	1.129.721	2,86%	1.336.020	3,04%
Healthcare Trust of America Inc	667.416	1,69%	587.232	1,34%
Hibernia REIT plc	-	-	800.729	1,82%
Hufvudstaden AB	316.434	0,80%	-	-
Hysan Development Co Ltd	1.009.008	2,55%	815.480	1,86%
Irish Residential Properties REIT PLC	1.139.400	2,88%	1.592.200	3,63%
Klépierre SA	275.400	0,70%	834.000	1,90%
Kojamo Oyj	-	-	361.080	0,82%
Land Securities Group PLC	1.002.788	2,54%	1.202.144	2,74%
LEG Immobilien AG	949.440	2,40%	1.073.625	2,44%
Merlin Properties Socimi SA	828.450	2,09%	861.300	1,96%
Mitsui Fudosan Co Ltd	780.577	1,98%	1.217.944	2,77%
Prologis Inc	787.747	1,99%	888.287	2,02%
Shurgard Self Storage SA	444.500	1,12%	661.250	1,51%
SL Green Realty Corp	529.724	1,34%	1.103.368	2,51%
Store Capital Corp	873.117	2,21%	756.243	1,72%
Supermarket Income REIT Plc	416.473	1,05%	944.497	2,15%
Target Healthcare REIT	787.059	1,99%	562.173	1,28%
Vonovia SE	1.764.000	4,46%	2.749.950	6,26%
Xior Student Housing NV	477.825	1,21%	564.075	1,28%
Totaal aandelen vastgoed	22.644.273	57,26%	26.172.728	59,58%

	Marktwaaarde 30-06-2022 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2021 €	% van totale beleggingen
Aandelen infrastructuur				
7C Solarparken AG	605.311	1,53%	651.750	1,48%
American Tower Corp	916.794	2,32%	1.028.843	2,34%
Aquila European Renewables Income Fund PLC	812.000	2,05%	1.377.000	3,13%
Atlantica Yield plc	1.234.301	3,12%	1.289.272	2,93%
Boralex Inc	1.367.276	3,46%	1.255.385	2,86%
Brookfield Renewable Partners LP	998.613	2,53%	1.211.673	2,76%
Cellnex Telecom SA	999.810	2,53%	1.228.320	2,80%
China Longyuan Power Group Corp Ltd	877.785	2,22%	769.799	1,75%
China Tower Corp Ltd	430.908	1,09%	339.501	0,77%
Corporacion Acciona Energias	551.700	1,40%	716.760	1,63%
EDP Renovaveis SA	225.200	0,57%	-	-
Energiekontor AG	231.000	0,58%	426.000	0,97%
Gore Street Energy Storage Fund PLC	473.334	1,20%	-	-
Greencoat Renewables PLC	1.534.000	3,88%	1.260.000	2,87%
Greencoat UK Wind PLC/Funds	893.936	2,26%	1.507.146	3,43%
Grenery Renovables SA	542.080	1,37%	1.015.000	2,31%
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	871.560	2,20%	961.200	2,19%
Innergex Renewable Inc	1.347.002	3,41%	1.230.073	2,80%
Northland Power Inc	1.136.628	2,87%	1.109.572	2,53%
Scatec Solar ASA	254.093	0,64%	380.803	0,87%
Votalia SA	598.594	1,51%	-	-
Totaal aandelen infrastructuur	16.901.925	42,74%	17.758.097	40,42%
Totaal beleggingen aandelen	39.546.198	100,00%	43.930.825	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2022 t/m 30-6-2022 €	Beleggingen aandelen 1-1-2021 t/m 31-12-2021 €
Per 1 januari	43.930.825	32.860.359
Aankopen	11.111.672	30.636.999
Verkopen	-12.396.682	-25.030.911
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	-3.099.617	5.464.378
Per einde periode	39.546.198	43.930.825

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 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>
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	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-624.876	-624.876
Dividenduitkering	-	-	-123.948	-	-123.948
Uitgifte aandelen	37.952	210.980	-	-	248.932
Inkoop aandelen	-83.511	-473.375	-	-	-556.886
Saldo per 30 juni 2022	<u>1.635.600</u>	<u>19.167.135</u>	<u>-9.957.571</u>	<u>-624.876</u>	<u>10.220.288</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

	Geplaatst kapitaal B	Agio reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
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>
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	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-1.166.818	-1.166.818
Dividenduitkering	-	-	-263.566	-	-263.566
Uitgifte aandelen	343.980	1.998.062	-	-	2.342.042
Inkoop aandelen	-531.935	-3.127.675	-	-	-3.659.610
Saldo per 30 juni 2022	<u>3.154.230</u>	<u>18.374.908</u>	<u>146.824</u>	<u>-1.166.818</u>	<u>20.509.144</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen C

	Geplaatst kapitaal C	Agio reserve C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
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>
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)	-	-	-	-572.428	-572.428
Dividenduitkering	-	-	-112.751	-	-112.751
Uitgifte aandelen	-	-	-	-	-
Inkoop aandelen	-132.350	-763.714	-	-	-896.064
Saldo per 30 juni 2022	<u>1.442.819</u>	<u>8.235.973</u>	<u>320.495</u>	<u>-572.428</u>	<u>9.426.859</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 2022 waren 327.120 aandelen A, 630.846 aandelen B en 288.564 aandelen C geplaatst.

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

	1-1-2022 t/m 30-6-2022	1-1-2021 t/m 31-12-2021
Aantal aandelen per 1 januari	1.319.702	1.127.339
Uitgifte nieuwe aandelen	76.387	392.427
Inkoop aandelen	<u>-149.559</u>	<u>-200.064</u>
Aantal aandelen per einde periode	<u>1.246.530</u>	<u>1.319.702</u>

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

	<u>1-1-2022 t/m 30-6-2022</u>	<u>1-1-2021 t/m 31-12-2021</u>
Aantal aandelen A per 1 januari	336.231	378.104
Uitgifte aandelen A	7.591	20.386
Inkoop aandelen A	<u>-16.702</u>	<u>-62.259</u>
Totaal aantal aandelen A per einde periode	<u>327.120</u>	<u>336.231</u>
	<u>1-1-2022 t/m 30-6-2022</u>	<u>1-1-2021 t/m 31-12-2021</u>
Aantal aandelen B per 1 januari	668.437	504.697
Uitgifte aandelen B	68.796	254.545
Inkoop aandelen B	<u>-106.387</u>	<u>-90.805</u>
Totaal aantal aandelen B per einde periode	<u>630.846</u>	<u>668.437</u>
	<u>1-1-2022 t/m 30-6-2022</u>	<u>1-1-2021 t/m 31-12-2021</u>
Aantal aandelen C per 1 januari	315.034	244.538
Uitgifte aandelen C	-	117.496
Inkoop aandelen C	<u>-26.470</u>	<u>-47.000</u>
Totaal aantal aandelen C per einde periode	<u>288.564</u>	<u>315.034</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

	30-6-2022 €	31-12-2021 €	31-12-2020 €
Totale intrinsieke waarde	40.156.291	45.542.264	33.773.988
Totaal aantal aandelen	1.246.529	1.319.702	1.127.339
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	10.220.288	11.277.066	11.090.590
Aantal aandelen A	327.120	336.231	378.104
Intrinsieke waarde per aandeel A	<u>31,24</u>	<u>33,54</u>	<u>29,33</u>
Intrinsieke waarde B	20.509.144	23.257.096	15.267.407
Aantal aandelen B	630.846	668.437	504.697
Intrinsieke waarde per aandeel B	<u>32,51</u>	<u>34,79</u>	<u>30,25</u>
Intrinsieke waarde C	9.426.859	11.008.102	7.415.991
Aantal aandelen C	288.564	315.034	244.538
Intrinsieke waarde per aandeel C	<u>32,67</u>	<u>34,94</u>	<u>30,33</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	1-1-2022 t/m 30-6-2022 €	1-1-2021 t/m 30-6-2021 €
Dividend	936.209	779.673
	<u>936.209</u>	<u>779.673</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	1-1-2022 t/m 30-6-2022 €	1-1-2021 t/m 30-6-2021 €
Gerealiseerde winst uit aandelen	1.785.304	997.729
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-810.287	-1.237.318
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>975.017</u>	<u>-239.589</u>
Ongerealiseerde winst uit aandelen	2.365.300	4.827.754
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-6.439.934	-1.284.404
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>-4.074.634</u>	<u>3.543.350</u>
Totaal indirect beleggingsresultaat	<u><u>-3.099.617</u></u>	<u><u>3.303.761</u></u>

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit de op- en afslag welke door de Vennootschap op elke kapitaaltransactie (uitgifte/inkoop van aandelen DD Alternative Fund) in rekening wordt gebracht ten gunste van de Vennootschap om haar te compenseren voor onder meer transactiekosten. De hoogte van de op- of afslag is een vast percentage (0,25%) van de intrinsieke waarde per aandeel.

Daarnaast was er in de eerste helft van 2022 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:

	30-6-2022 €	30-6-2021 €
Managementvergoeding A	64.531	66.615
Managementvergoeding B	80.034	58.859
Managementvergoeding C	25.962	24.764
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten	4.959	3.484
Bewaarloon	6.599	8.664
<i>Overige bedrijfskosten</i>		
Kosten beursnotering	16.116	15.323
Accountantskosten	12.439	9.339
Administratiekosten	10.463	10.242
Bloombergkosten	7.984	2.048
Rentelasten	2.651	3.874
Kosten NPEX	6.695	6.662
Toezichtskosten	2.633	1.888
Overige operationele kosten	7.240	17.556
Totaal	<u>248.306</u>	<u>229.318</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 2022 is een managementvergoeding van € 64.531 voor aandelen A, € 80.034 voor aandelen B en € 25.962 voor aandelen C (eerste halfjaar 2021: € 66.615 voor aandelen A, € 58.859 voor aandelen B en € 24.764 voor aandelen C) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst- en verliesrekening van de Vennootschap gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

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

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. Hierbij worden de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht opgeteld en afgezet tegen de gemiddelde intrinsieke waarde van de Vennootschap. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend door het gemiddelde te nemen van het eigen vermogen op 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2022 (eerste halfjaar 2021: 126). De gemiddelde intrinsieke waarde voor aandelen A is € 10.838.121, voor aandelen B is € 23.031.488 en voor aandelen C € 10.459.865 (eerste halfjaar 2021: € 11.398.637 (klasse A), € 17.271.829 (klasse B) en € 10.167.436 (klasse C)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2022 was 0,78% (klasse A), 0,53% (klasse B) en 0,43% (klasse C) (over het eerste halfjaar 2021: 0,79% (klasse A), 0,54% (klasse B) en 0,44% (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

	30-6-2022 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	64.531	0,60%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	2.826	
Kosten beursnotering	3.940	
Accountantskosten	3.041	
Administratiekosten	2.558	
Bloombergkosten	1.952	
Rentelasten	648	
Kosten NPEX	1.637	
Toezichtskosten	644	
Overige operationele kosten	1.772	
	19.018	0,18%
	<u>83.549</u>	<u>0,78%</u>

Lopende kosten factor B

	30-6-2022 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	80.034	0,35%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	6.005	
Kosten beursnotering	8.373	
Accountantskosten	6.463	
Administratiekosten	5.436	
Bloombergkosten	4.148	
Rentelasten	1.378	
Kosten NPEX	3.478	
Toezietskosten	1.368	
Overige operationele kosten	3.761	
	40.410	0,18%
	<u>120.444</u>	<u>0,53%</u>

Lopende kosten factor C

	30-6-2022 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	25.962	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	2.727	
Kosten beursnotering	3.803	
Accountantskosten	2.935	
Administratiekosten	2.469	
Bloombergkosten	1.884	
Rentelasten	625	
Kosten NPEX	1.580	
Toezietskosten	621	
Overige operationele kosten	1.707	
	18.351	0,18%
	<u>44.313</u>	<u>0,43%</u>

2.3) Winst per aandeel

	30-6-2022 €	30-6-2021 €
Winst- (verlies) per aandeel A	-624.876	1.123.318
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	330.240	372.637
Winst- (verlies) per aandeel A	<u>-1,89</u>	<u>3,01</u>
Winst- (verlies) per aandeel B	-1.166.818	1.772.416
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	674.989	545.787
Winst- (verlies) per aandeel B	<u>-1,73</u>	<u>3,25</u>
Winst- (verlies) per aandeel C	-572.428	1.003.121
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	305.369	320.595
Winst- (verlies) per aandeel C	<u>-1,87</u>	<u>3,13</u>

De berekening van de winst per aandeel A, B en C is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van €- 624.876 voor klasse A, € -1.166.818 voor klasse B en € -572.428 voor klasse C (eerste halfjaar 2021 € 1.123.318 voor klasse A, € 1.772.416 voor klasse B en € 1.003.121 voor klasse C) en op respectievelijk 330.240, 674.989 en 305.369 (eerste halfjaar 2021: 372.637, 545.787 en 320.595) 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 2022 per aandelenklasse. In totaal waren er 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2022 (eerste halfjaar 2021: 126).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2022 €
Nettoresultaat	-2.364.122
Allocatie overige reserves	-2.364.122

Het nettoresultaat van €-2.364.122 wordt onttrokken aan de overige reserves.

3) Gebeurtenissen na balansdatum

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

4) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('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 2022 hebben gehad.

Mevrouw J.M. Hogeslag heeft geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap aan het begin noch aan het einde van het halfjaar 2022.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin van het eerste halfjaar 2022 geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap. Aan het einde van het eerste halfjaar 2022 heeft de heer W.P.C. Kastrop een persoonlijk belang gehad bij enige beleggingen van de Vennootschap. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het einde van het halfjaar 2022, 300 aandelen LEG Immobilen en 712 aandelen Vonovia. De Vennootschap hield 30 juni 2022 ook een positie in LEG Immobilen en Vonovia.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2022 de volgende belangen in het DD Alternative Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 2.919 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 5.793 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 2022 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Alternative Fund per 30 juni 2022 en van het resultaat over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022.