



DD ALTERNATIVE FUND N.V.

een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2023

Directieverslag

Profiel

DD Alternative Fund N.V. (hierna ook 'DD Alternative Fund' of 'de Vennootschap') is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Het beleggingsbeleid leidt tot een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit. DD Alternative Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

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

DD Alternative Fund is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en is dagelijks verhandelbaar. 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 2023

In het eerste halfjaar 2023 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 2023 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 2023 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2023 bedroeg het totaal netto rendement, inclusief uitgekeerd slotdividend van € 0,40, -4,18% voor klasse A, -3,94% voor klasse B en -3,84% voor klasse C.

Per 30 juni 2023 was € 29.639.184 belegd in aandelen en werd € 362.237 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 826.447 (ontvangen dividenden) en het indirecte beleggingsresultaat € -1.838.598 (waardeverandering).

	30-06-2023	31-12-2022
Totale intrinsieke waarde fonds	€ 30.241.739	€ 33.427.000
Totaal aantal aandelen	1.131.555	1.183.990
Gesplitst in:		
Intrinsieke waarde klasse A	€ 7.217.917	€ 8.500.235
Aantal aandelen A	280.038	311.183
Intrinsieke waarde per aandeel A	€ 25,77	€ 27,32

	30-06-2023	31-12-2022
Intrinsieke waarde klasse B	€ 16.761.899	€ 17.601.493
Aantal aandelen B	621.098	617.383
Intrinsieke waarde per aandeel B	€ 26,99	€ 28,51
Intrinsieke waarde klasse C	€ 6.261.923	€ 7.325.272
Aantal aandelen C	230.419	255.424
Intrinsieke waarde per aandeel C	€ 27,18	€ 28,68

* De gegeven waarden zijn voor resultaatbestemming.

DD Alternative Fund streeft een constant, licht groeiend dividendbeleid na en zal in principe tweemaal per jaar het dividend uitkeren. Op 8 juni 2023 heeft DD Alternative Fund een bruto slotdividend 2022 van € 0,40 per aandeel in contanten uitgekeerd.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Hieronder volgt een samenvatting van de ontwikkelingen in de markt en portefeuille in de eerste helft van 2023. DD Alternative Fund publiceert op haar website, www.doubledividend.nl, een uitgebreid maandbericht uiterlijk binnen twee weken na afloop van een maand. Naast een aantal verplichte gegevens wordt in het maandoverzicht uitgebreid ingegaan op de relevante ontwikkelingen in de markt en portefeuille. DD Alternative Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

Begin dit jaar leek het er even op dat de inflatie definitief op zijn retour zou zijn, maar de inflatie in de meeste landen bleek hardnekkiger dan gehoopt met verdere rentestijgingen door de diverse centrale banken. De ECB verhoogde in juni haar depositorente zelf tot 3,5%, het hoogste niveau in meer dan 20 jaar. Voor kapitaalintensieve sectoren zoals vastgoed en (duurzame) infrastructuur zijn hogere rentes geen goed nieuws met dalende aandelenkoersen tot gevolg. Het sentiment werd verder gedrukt door het omvallen van een drietal Amerikaanse banken: Silicon Valley Bank, Signature Bank en First Republic Bank en het bijna faillissement van het Zwitserse Credit Suisse.

De EPRA Index, een maatstaf voor de prestaties van Europese vastgoedaandelen, daalde 7,6% in waarde over de eerste zes maanden van het jaar. Ook duurzame infrastructuur kon zich niet aan het negatieve beurs sentiment onttrekken. De Renewable Energy Producers Index, een maatstaf voor de prestaties van duurzame infrastructuurbedrijven, verloor in de eerste helft van het jaar 9,7% (in euro's gemeten). Duurzame infrastructuur had niet alleen last van de hogere rente, maar ook van dalende energieprijzen en een lagere productie van wind- en zonneparken. Het DD Alternative Fund eindigde het eerste helft van 2023 met een verlies van 3,9% (klasse B).

Operationeel gezien gaat het met de meeste bedrijven in portefeuille overigens helemaal niet slecht. Dat geldt zeker voor veel vastgoedsectoren. Zo profiteert de woningmarkt van een onbalans tussen vraag en aanbod. De vraag naar (huur)woningen blijft onverminderd groot vanwege aanhoudende bevolkingsgroei (mede als gevolg van de toestroom van vluchtelingen), terwijl het aantal nieuwbouwprojecten afneemt als gevolg van de sterk gestegen kosten en hogere rente. We zien in de meeste landen dan ook een sterke huurgroei. Ook de vooruitzichten voor logistiek vastgoed blijven goed. De vraag naar opslag en distributieruimte blijft groot, ondanks vertraging in de groei voor e-commerce. Voor winkels zijn de vooruitzichten wat gemengder. De leegstand lijkt de bodem te hebben bereikt en huren houden redelijk gelijke trend met de inflatie, maar het afnemende consumentenvertrouwen en de afnemende marges van winkeliers zijn een risico.

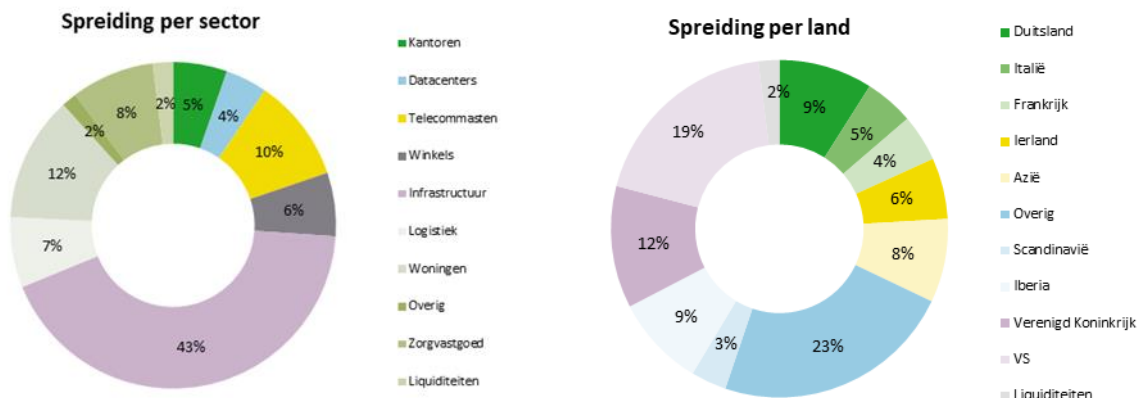
De kantorenmarkt is daarentegen in een 'perfect storm' terechtgekomen. Hoewel de huuropbrengsten nog steeds (licht) stijgen vanwege automatische indexaties, neemt de vraag naar kantoorruimte af als gevolg van meer thuiswerken en de economische teruggang. De kosten nemen daarnaast fors toe vanwege hogere financieringslasten en grotere investeringen in de verduurzaming van gebouwen en aanpassingen die nodig zijn voor het nieuwe flexwerken. Het DD Alternative Fund heeft slechts een beperkte blootstelling naar kantoren.

Gedurende de eerste zes maanden van 2023 zijn GreenVolt en The Renewable Infrastructure Group (opnieuw) aan de portefeuille toegevoegd. Greenvolt is in 2021 afgesplitst van Altri, een Portugees pulp- en bosbouwbedrijf. Altri is nog steeds de grootste aandeelhouder. Op dit moment komt het overgrote deel van de omzet van Greenvolt uit biomassacentrales, maar dit gaat in de toekomst veranderen. Greenvolt richt zich op de ontwikkeling van zonne- en windmolenparken in Europa. Vooral in Polen heeft het bedrijf een grote positie. Aan het roer van Greenvolt staat de voormalige CEO van EDP Renovavais, één van de grootste duurzame infrastructuurbedrijven van Europa.

The Renewable Infrastructure Group (TRIG) heeft een portefeuille van meer dan 80 duurzame energieprojecten in het Verenigd Koninkrijk en vijf andere Europese landen. De productiecapaciteit is voldoende om circa 1,4 miljoen huishoudens van stroom te voorzien. De brede spreiding van de portefeuille zorgt ervoor dat TRIG minder afhankelijk is van een bepaalde energiemarkt (met specifiek regelgevingskaders) of plaatselijke weerpatronen. TRIG is geen ontwikkelaar, maar neemt alleen belangen in projecten die al volledig operationeel zijn of binnenkort worden opgeleverd.

Per saldo is het aantal posities gestegen van 43 naar 45.

Spreiding portefeuille over sectoren en landen, ultimo juni 2023



Beleggingsbeleid en beleggingsproces

Het DD Alternative Fund is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Het beleggingsbeleid leidt tot een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit. Het DD Alternative Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

Het DD Alternative Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management. Het DD Alternative Fund wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementsprofiel van de aandelenportefeuille.

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

(i) Samenstellen universum

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

(ii) Quick scan

Hierna vindt een quick scan plaats op de ondernemingen die door stap 1 zijn gekomen. Tijdens de quick scan worden zowel financiële als kwalitatieve variabelen, waaronder duurzaamheid, van de onderneming onderzocht. Hierbij valt te denken aan het bedrijfsmodel en de vooruitzichten, het track record van de onderneming en de kwaliteit van de balans. Ten aanzien van duurzaamheid wordt gekeken of de onderneming (de huishouding) of het product/dienst past in de filosofie van

de hieronder genoemde kritische duurzaamheidstrends. Na dit eerste gedeelte van de quick scan wordt het universum sterk teruggebracht. Voordat een diepte-analyse wordt uitgevoerd van deze ondernemingen wordt gekeken of de waardering enigszins redelijk is.

(iii) Geïntegreerde diepte-analyse

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

1. ESG¹-analyse: in de zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van corporate governance, milieu en sociale aspecten. Onder de paragraaf Duurzaamheid in dit halfjaarbericht wordt ingegaan op de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid, ecologische en/of sociale kenmerken van DD Alternative Fund en ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.
2. Analyse van het bedrijfsmodel. Belangrijk hierbij is: sterk bewezen bedrijfsmodel met goede vooruitzichten, unieke bezittingen, toetredingsbarrières en cycliciteit van de onderneming. Specifiek wordt gekeken naar de kwaliteit van de (vastgoed)portefeuille, schaarste en marktvooruitzichten.
3. Bewezen track record van de onderneming. Heeft de onderneming een sterke historie: heeft het management een geloofwaardig track record, een duidelijke visie/strategie, een focus op de lange termijn en een aandelenbelang. Volatiliteit en houdbaarheid van dividenden en winsten.
4. Analyse van de balans. De Beheerder heeft een sterke voorkeur voor ondernemingen met een sterke balans. Hierbij wordt onder andere gekeken naar de hoogte van de schuld, de kosten van financiering, toegang tot de kapitaalmarkt en de voorspelbaarheid van de kasstroom.
5. Financieel model en waardering: voor iedere onderneming wordt een financieel model opgesteld. Voor de bepaling van de fair value van een onderneming wordt vooral gekeken naar de intrinsieke waarde, winst, dividend en kasstromen. Deze analyse vindt plaats op basis van historische gemiddelden en een vergelijking met sectorgenoten.

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

(iv) Portefeuille constructie

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

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

zware weging in de portefeuille hebben. Het doel is een breed gespreide portefeuille van duurzame en kwaliteitsaandelen met een relatief laag risicoprofiel.

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

(v) Monitoring

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

Duurzaamheid

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

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

Duurzaamheidsrisico's zijn geïntegreerd in het beleggingsproces van DD Alternative Fund. De definitie van duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Ondernemingen die worden geselecteerd voor de beleggingsportefeuille van DD Alternative Fund moeten voldoen aan de 'schijf van vijf' kwaliteitscriteria, waaronder duurzaamheid. (zie onder Beleggingsbeleid en beleggingsproces voor de 'schijf van vijf' in het prospectus). In de door de Beheerder zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van milieu, sociale en corporate governance aspecten. Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op drie wereldwijde uitdagingen die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de ondernemingen een substantiële inspanning doen op één van de volgende uitdagingen:

- Klimaat
- Ecosystemen
- Welzijn

Onder de drie benoemde wereldwijde uitdagingen zijn de zeventien Sustainable Development Goals (SDGs) gerangschikt. De SDGs zijn daarmee geïntegreerd in het duurzaamheidsbeleid.

De Beheerder hanteert de volgende vier principes van corporate governance in haar ESG-analyse: redelijkheid ('fairness'), transparantie, het afleggen van rekenschap en het nemen van verantwoordelijkheid.

Deze vier principes worden toegepast op onder meer de samenstelling van het bestuur, aandeelhoudersrechten, beloningsbeleid en informatievoorziening bij de ondernemingen.

Als gevolg van de ESG-analyse belegt DD Alternative Fund in ondernemingen die inspelen op kansen, oplossingen bieden en met hun productieproces, producten en/of diensten een positieve impact hebben op één van de genoemde uitdagingen.

Ondernemingen die op grove wijze handelen in strijd met één of meer beginselen van de UN Global Compact Principles worden uitgesloten van belegging. De tien principes van de Global Compact van de Verenigde Naties gelden als richtlijnen voor goed bestuur op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu, en anti-corruptie. Ook ondernemingen die actief zijn op uitgesloten activiteiten worden uitgesloten van belegging. De Beheerder heeft haar visie op uitsluitingen en de uitsluitingslijst gepubliceerd op de website.

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

Duurzaamheidsrisico's kunnen ertoe leiden dat het rendement van DD Alternative Fund lager wordt. DD Alternative Fund is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Door deze diversiteit aan aandelen binnen het Vennootschap is er ook een grote diversiteit aan duurzaamheidsrisico's. Het meest relevante duurzaamheidsrisico is het transitierisico naar klimaatneutrale activa. In het beleggingsproces zijn duurzaamheidsrisico's geïntegreerd door middel van de analyse van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren op het gebied van duurzaamheid en zo worden de duurzaamheidsrisico's vastgesteld. Indien de duurzaamheidsrisico's te hoog worden ingeschat zal niet worden belegd in het betreffende aandeel. Hiermee maken duurzaamheidsrisico's onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen en het monitoren van de beleggingen; om deze duurzaamheidsrisico's te beperken vindt een selectie aan de poort plaats en wordt de beleggingsportefeuille actief gemonitord.

Ecologische en sociale kenmerken

DD Alternative Fund promoot zowel ecologische als sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR-verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector. Dit betekent dat DD Alternative Fund zowel ecologische als sociale kenmerken promoot, maar niet duurzaam beleggen als doelstelling heeft. DD Alternative Fund promoot ecologische en sociale kenmerken door een ESG-analyse uit te voeren. In de ESG-analyse zijn een groot aantal duurzaamheidsindicatoren opgenomen die de ecologische en sociale kenmerken van een onderneming in kaart brengen. DD Alternative Fund houdt met haar ESG-analyse rekening met de belangrijkste ongunstige

effecten op duurzaamheidsfactoren. Daarnaast sluit DD Alternative Fund beleggingen in bepaalde sectoren die een ongunstig effect op duurzaamheidsfactoren hebben uit.

Een gedetailleerde beschrijving van de ecologische en sociale kenmerken met betrekking tot DD Alternative Fund is beschreven in de periodieke toelichting opgenomen in het jaarverslag 2022 onder punt vijf van de Overige Gegevens.

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 Eumediton, 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 (inclusief monitoring stewardshipbeleid 2022), het stembeleid en de rapportage uitvoering stembeleid gepubliceerd op de website.

Vooruitzichten

De marktomstandigheden voor kapitaalintensieve sectoren zoals vastgoed en duurzame infrastructuur zijn op dit moment lastig. Hoewel het operationeel met de meeste bedrijven goed gaat, zorgt de stijgende rente voor steeds grotere problemen. Dit geldt zeker voor de (Europese) vastgoedmarkt waar op dit moment alle aandacht uitgaat naar de balans. Management teams hebben vanwege de stijgende rente steeds minder speelruimte. De meeste acquisitie- en ontwikkelingsplannen werden al noodgedwongen in de ijskast gezet, maar inmiddels is er ook het besef dat wellicht meer actie nodig is aangezien de kans dat de rente op korte termijn weer gaat dalen klein is. Ook voor duurzame infrastructuur is het sentiment dit jaar niet positief, ondanks de goede lange termijn vooruitzichten. De gestegen rente en oplopende kosten zorgen ook hier voor de nodige uitdagingen. En waar de sector in 2022 nog geholpen werd door hogere energietarieven, zien we dit jaar fors lagere prijzen.

De waardering van de meeste bedrijven in portefeuille is daarentegen aantrekkelijk. De meeste bedrijven staan op een behoorlijke discount ten opzichte van de intrinsieke waarde en kennen een hoge cashflow yield. Alleen een diepe recessie is niet ingeprijsd. Dat is echter niet ons basisscenario.

Amsterdam, 25 augustus 2023

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

J.M. Hogeslag

W.P.C. Kastrop

Balans per 30 juni 2023

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	<u>29.639.184</u>	<u>31.433.758</u>
		29.639.184	31.433.758
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		<u>441.581</u>	<u>339.501</u>
		441.581	339.501
<i>Liquiditeiten</i>			
		<u>362.237</u>	<u>1.808.233</u>
Totaal activa		<u><u>30.443.002</u></u>	<u><u>33.581.492</u></u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
	1.2		
Geplaatst kapitaal A		1.400.192	1.555.916
Geplaatst kapitaal B		3.105.492	3.086.915
Geplaatst kapitaal C		1.152.094	1.277.120
Agioreserve A		18.072.525	18.772.645
Agioreserve B		18.124.246	18.024.215
Agioreserve C		6.658.655	7.301.085
Overige reserves A		-11.943.350	-10.067.898
Overige reserves B		-3.758.805	-73.722
Overige reserves C		-1.345.097	228.878
Onverdeeld resultaat A		-311.450	-1.760.428
Onverdeeld resultaat B		-709.033	-3.435.915
Onverdeeld resultaat C		<u>-203.730</u>	<u>-1.481.811</u>
		<u><u>30.241.739</u></u>	<u><u>33.427.000</u></u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		<u>201.263</u>	<u>154.492</u>
Totaal passiva		<u><u>30.443.002</u></u>	<u><u>33.581.492</u></u>
Intrinsieke waarde per aandeel A	1.3	25,77	27,32
Intrinsieke waarde per aandeel B		26,99	28,51
Intrinsieke waarde per aandeel C		<u>27,18</u>	<u>28,68</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2023

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2023 t/m 30-6-2023	1-1-2022 t/m 30-6-2022
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		826.447	936.209
		<u>826.447</u>	<u>936.209</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Indirect beleggingsresultaat		-1.838.598	-3.099.617
		<u>-1.838.598</u>	<u>-3.099.617</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>7.674</u>	<u>47.592</u>
Totaal opbrengsten		-1.004.477	-2.115.816
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		49.635	64.531
Managementvergoeding B		64.330	80.034
Managementvergoeding C		18.092	25.962
Bewaarkosten		10.821	11.558
Overige bedrijfskosten		76.858	66.221
		<u>219.736</u>	<u>248.306</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>-1.224.213</u>	<u>-2.364.122</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst		<u><u>-1.224.213</u></u>	<u><u>-2.364.122</u></u>
Winst/(-verlies) per aandeel A*	2.3	-1,05	-1,89
Winst/(-verlies) per aandeel B*	2.3	-1,14	-1,73
Winst/(-verlies) per aandeel C*	2.3	-0,86	-1,87

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 2023. Dit bedroeg voor aandelenklasse A 296.645 (eerste halfjaar 2022: 330.240), voor aandelenklasse B 622.966 (eerste halfjaar 2022: 674.989) en voor aandelenklasse C 235.759 (eerste halfjaar 2022: 305.369).

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2023

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2023 t/m 30-6-2023 €	1-1-2022 t/m 30-6-2022 €
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		-1.224.213	-2.364.122
Ongerealiseerde waardeveranderingen		1.669.818	4.074.634
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		168.780	-975.017
Aankoop beleggingen	1.1	-4.185.521	-11.111.672
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	4.141.497	12.396.682
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen werkkapitaal:			
. Mutatie vorderingen		-102.080	-601
. Mutatie overige schulden		46.771	223.387
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		515.052	2.243.291
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte aandelen		868.612	2.590.974
Inkoop van aandelen		-2.373.303	-5.112.561
Uitbetaald dividend		-456.357	-500.265
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.961.048	-3.021.852
Totale kasstroom		-1.445.996	-778.561
Liquide middelen aan het begin van het jaar		1.808.233	1.316.595
Netto kasstroom		-1.445.996	-778.561
Liquide middelen per 30 juni		362.237	538.034

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2023

(bedragen in euro's)

Algemeen

DD Alternative Fund N.V. (hierna 'DD Alternative Fund' of 'de Vennootschap') is statutair gevestigd te Amsterdam met Kamer van Koophandel nummer 30199845. De Vennootschap is op 17 december 2004 opgericht naar Nederlands recht onder de handelsnaam ActivInvestor Real Estate N.V. Per 1 januari 2015 is een statutenwijziging doorgevoerd waardoor onder andere de handelsnaam is gewijzigd in DD Property Fund N.V. Per 1 april 2021 is een statutenwijziging doorgevoerd waardoor onder andere de handelsnaam is gewijzigd in DD Alternative Fund N.V. De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, kent een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. 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	30-6-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	€ 0,917	€ 0,937
Noorse kroon	€ 0,086	€ 0,095
Zweedse kroon	€ 0,085	€ 0,090
Pond sterling	€ 1,165	€ 1,127
Hongkong dollar	€ 0,117	€ 0,120
Japanse yen	€ 0,006	€ 0,007
Canadese dollar	€ 0,693	€ 0,692

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

	Marktwaarde 30-06-2023 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
Aandelen vastgoed				
Aberdeen Logistics SH	736.334	2,48%	772.049	2,46%
Aedifica SA	532.080	1,79%	523.020	1,66%
Canadian Apartment Properties REIT	176.145	0,59%	737.872	2,35%
CP Invest GVV	789.760	2,66%	756.480	2,41%
CTP N.V.	560.347	1,89%	993.600	3,16%
Digital Realty Trust Inc	991.535	3,34%	1.033.469	3,29%
Douglas Emmett Inc	357.168	1,20%	455.451	1,45%
Empiric Student Property PLC	534.147	1,80%	516.628	1,64%
Equinix Inc	215.566	0,73%	368.253	1,17%
Eurocommercial Properties NV	902.700	3,05%	960.500	3,06%
Healthcare Trust of America Inc	605.041	2,04%	631.951	2,01%
Hysan Development Co Ltd	729.045	2,46%	1.063.045	3,38%
Irish Residential Properties REIT PLC	856.800	2,89%	1.002.600	3,19%
Klépierre SA	227.200	0,77%	322.950	1,03%
Land Securities Group PLC	535.291	1,81%	910.476	2,90%
LEG Immobilien AG	736.960	2,49%	852.040	2,71%
Merlin Properties Socimi SA	705.600	2,38%	789.750	2,51%
Mitsui Fudosan Co Ltd	290.245	0,98%	274.623	0,87%
Prologis Inc	730.610	2,47%	950.639	3,02%
SL Green Realty Corp	330.522	1,12%	379.143	1,21%
Supermarket Income REIT Plc	127.600	0,43%	173.288	0,55%
Target Healthcare REIT	622.330	2,10%	564.948	1,80%
Vonovia SE	715.800	2,42%	990.900	3,15%
Xior Student Housing NV	545.000	1,84%	491.300	1,56%
Totaal aandelen vastgoed	13.553.826	45,73%	16.514.975	52,54%

	Marktwaaarde 30-06-2023 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2022 €	% van totale beleggingen
Aandelen infrastructuur				
7C Solarparken AG	763.625	2,58%	640.500	2,04%
American Tower Corp	755.495	2,55%	645.158	2,05%
Aquila European Renewables Income Fund PLC	716.000	2,42%	738.000	2,35%
Atlantica Yield plc	923.850	3,12%	970.719	3,09%
Boralex Inc	874.454	2,95%	857.937	2,73%
Brookfield Renewable Partners LP	868.394	2,93%	979.399	3,12%
Cellnex Telecom SA	1.257.660	4,24%	1.051.280	3,34%
China Longyuan Power Group Corp Ltd	755.114	2,55%	801.695	2,55%
China Tower Corp Ltd	356.153	1,20%	352.948	1,12%
Corporacion Acciona Energias	658.330	2,22%	524.030	1,67%
Gore Street Energy Storage Fund PLC	601.177	2,03%	594.252	1,89%
Greencoat Renewables PLC	1.028.821	3,47%	1.147.065	3,65%
Greencoat UK Wind PLC/Funds	749.551	2,53%	763.652	2,43%
Greenvolt S.A.	397.475	1,34%	-	-
Grenergy Renovables SA	1.029.300	3,47%	825.280	2,62%
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	785.200	2,65%	941.400	2,99%
Innergex Renewable Inc	854.748	2,88%	1.008.264	3,21%
Northland Power Inc	937.778	3,16%	847.336	2,70%
The Renewable Infrastructure Group	735.769	2,48%	-	-
Scatec Solar ASA	234.564	0,79%	291.568	0,93%
Votalia SA	801.900	2,71%	938.300	2,98%
Totaal aandelen infrastructuur	16.085.358	54,27%	14.918.783	47,46%
Totaal beleggingen aandelen	29.639.184	100,00%	31.433.758	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2023 t/m 30-6-2023 €	Beleggingen aandelen 1-1-2022 t/m 31-12-2022 €
Per 1 januari	31.433.758	43.930.825
Aankopen	4.185.521	16.023.003
Verkopen	-4.141.497	-20.598.824
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	-1.838.598	-7.921.246
Per einde periode	29.639.184	31.433.758

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 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>
Saldo per 1 januari 2023	1.555.916	18.772.645	-10.067.898	-1.760.428	8.500.235
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-1.760.428	1.760.428	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-311.450	-311.450
Dividenduitkering	-	-	-115.024	-	-115.024
Uitgifte aandelen	16.212	73.851	-	-	90.063
Inkoop aandelen	-171.936	-773.971	-	-	-945.907
Saldo per 30 juni 2023	<u>1.400.192</u>	<u>18.072.525</u>	<u>-11.943.350</u>	<u>-311.450</u>	<u>7.217.917</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

	Geplaatst kapitaal B	Agio reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	3.342.185	19.504.521	-2.576.445	2.986.835	23.257.096
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	2.986.835	-2.986.835	-
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>
Saldo per 1 januari 2023	3.086.915	18.024.215	-73.722	-3.435.915	17.601.493
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-3.435.915	3.435.915	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-709.033	-709.033
Dividenduitkering	-	-	-249.168	-	-249.168
Uitgifte aandelen	126.335	607.601	-	-	733.936
Inkoop aandelen	-107.758	-507.570	-	-	-615.328
Saldo per 30 juni 2023	<u>3.105.493</u>	<u>18.124.246</u>	<u>-3.758.805</u>	<u>-709.033</u>	<u>16.761.899</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen C

	Geplaatst kapitaal C	Agio reserve C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2022	1.575.169	8.999.687	-1.198.248	1.631.494	11.008.102
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	1.631.494	-1.631.494	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-572.428	-572.428
Dividuitkering	-	-	-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>
Saldo per 1 januari 2023	1.277.120	7.301.085	228.878	-1.481.811	7.325.272
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-1.481.811	1.481.811	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	-203.730	-203.730
Dividuitkering	-	-	-92.164	-	-92.164
Uitgifte aandelen	7.724	36.889	-	-	44.614
Inkoop aandelen	-132.750	-679.319	-	-	-812.069
Saldo per 30 juni 2023	<u>1.152.094</u>	<u>6.658.655</u>	<u>-1.345.097</u>	<u>-203.730</u>	<u>6.261.923</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 2023 waren 280.038 aandelen A, 621.098 aandelen B en 230.419 aandelen C geplaatst.

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

	<u>1-1-2023 t/m 30-6-2023</u>	<u>1-1-2022 t/m 31-12-2022</u>
Aantal aandelen per 1 januari	1.183.990	1.319.702
Uitgifte nieuwe aandelen	30.054	102.780
Inkoop aandelen	-82.489	-238.492
Aantal aandelen per einde periode	<u>1.131.555</u>	<u>1.183.990</u>

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

	<u>1-1-2023 t/m</u> <u>30-6-2023</u>	<u>1-1-2022 t/m</u> <u>31-12-2022</u>
Aantal aandelen A per 1 januari	311.183	336.231
Uitgifte aandelen A	3.242	9.630
Inkoop aandelen A	<u>-34.387</u>	<u>-34.678</u>
Totaal aantal aandelen A per einde periode	<u>280.038</u>	<u>311.183</u>
	<u>1-1-2023 t/m</u> <u>30-6-2023</u>	<u>1-1-2022 t/m</u> <u>31-12-2022</u>
Aantal aandelen B per 1 januari	617.383	668.437
Uitgifte aandelen B	25.267	93.140
Inkoop aandelen B	<u>-21.552</u>	<u>-144.194</u>
Totaal aantal aandelen B per einde periode	<u>621.098</u>	<u>617.383</u>
	<u>1-1-2023 t/m</u> <u>30-6-2023</u>	<u>1-1-2022 t/m</u> <u>31-12-2022</u>
Aantal aandelen C per 1 januari	255.424	315.034
Uitgifte aandelen C	1.545	10
Inkoop aandelen C	<u>-26.550</u>	<u>-59.620</u>
Totaal aantal aandelen C per einde periode	<u>230.419</u>	<u>255.424</u>

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

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

1.3) Intrinsieke waarde per aandeel

	30-6-2023	31-12-2022	31-12-2021
	€	€	€
Totale intrinsieke waarde	30.241.739	33.427.000	45.542.264
Totaal aantal aandelen	1.131.555	1.183.990	1.319.702
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	7.217.917	8.500.235	11.277.066
Aantal aandelen A	280.038	311.183	336.231
Intrinsieke waarde per aandeel A	<u>25,77</u>	<u>27,32</u>	<u>33,54</u>
Intrinsieke waarde B	16.761.899	17.601.493	23.257.096
Aantal aandelen B	621.098	617.383	668.437
Intrinsieke waarde per aandeel B	<u>26,99</u>	<u>28,51</u>	<u>34,79</u>
Intrinsieke waarde C	6.261.923	7.325.272	11.008.102
Aantal aandelen C	230.419	255.424	315.034
Intrinsieke waarde per aandeel C	<u>27,18</u>	<u>28,68</u>	<u>34,94</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	1-1-2023 t/m 30-6-2023 €	1-1-2022 t/m 30-6-2022 €
Dividend	<u>826.447</u>	<u>936.209</u>
	<u>826.447</u>	<u>936.209</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	1-1-2023 t/m 30-6-2023 €	1-1-2022 t/m 30-6-2022 €
Gerealiseerde winst uit aandelen	165.570	1.785.304
Gerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-334.350</u>	<u>-810.287</u>
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	-168.780	975.017
Ongerealiseerde winst uit aandelen	1.387.551	2.365.300
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	<u>-3.057.369</u>	<u>-6.439.934</u>
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	-1.669.818	-4.074.634
Totaal indirect beleggingsresultaat	<u>-1.838.598</u>	<u>-3.099.617</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 2023 een negatief ongerealiseerd resultaat op de dollarrekening van de Vennootschap.

2.2) Uitgaven en lopende kosten factor

Hieronder volgt een specificatie van de overige bedrijfskosten:

	30-6-2023	30-6-2022
	€	€
Managementvergoeding A	49.635	64.531
Managementvergoeding B	64.330	80.034
Managementvergoeding C	18.092	25.962
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten	5.936	4.959
Bewaarloon	4.885	6.599
<i>Overige bedrijfskosten</i>		
Kosten beursnotering	16.726	16.116
Accountantskosten	11.647	12.439
Administratiekosten	10.919	10.463
Bloombergkosten	18.304	7.984
Rentelasten	-	2.651
Kosten NPEX	7.135	6.695
Toezichtskosten	2.532	2.633
Overige operationele kosten	9.595	7.240
Totaal	<u>219.736</u>	<u>248.306</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 2023 is een managementvergoeding van € 49.635 voor aandelen A, € 64.330 voor aandelen B en € 18.092 voor aandelen C (eerste halfjaar 2022: € 64.531 voor aandelen A, € 80.034 voor aandelen B en € 25.962 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 2023 (eerste halfjaar 2022: 127). De gemiddelde intrinsieke waarde voor aandelen A is € 8.148.628, voor aandelen B is € 17.863.873 en voor aandelen C € 6.812.125 (eerste halfjaar 2022: € 10.838.121 (klasse A), € 23.031.488 (klasse B) en € 10.459.865 (klasse C)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2023 was 0,88% (klasse A), 0,63% (klasse B) en 0,53% (klasse C) (over het eerste halfjaar 2022: 0,78% (klasse A), 0,53% (klasse B) en 0,43% (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

	<u>30-6-2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	49.635	0,61%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	2.686	
Kosten beursnotering	4.152	
Accountantskosten	2.891	
Administratiekosten	2.711	
Bloombergkosten	4.544	
Rentelasten	-	
Kosten NPEX	1.771	
Toezichtskosten	629	
Overige operationele kosten	2.383	
	<u>21.767</u>	<u>0,27%</u>
	<u>71.402</u>	<u>0,88%</u>

Lopende kosten factor B

	<u>30-6-2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	64.330	0,36%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	5.889	
Kosten beursnotering	9.103	
Accountantskosten	6.339	
Administratiekosten	5.942	
Bloombergkosten	9.961	
Rentelasten	-	
Kosten NPEX	3.883	
Toezichtskosten	1.378	
Overige operationele kosten	<u>5.221</u>	
	47.716	0,27%
	<u>112.046</u>	<u>0,63%</u>

Lopende kosten factor C

	<u>30-6-2023</u> €	<u>Lopende</u> <u>kosten factor</u>
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	18.092	0,26%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	2.246	
Kosten beursnotering	3.471	
Accountantskosten	2.417	
Administratiekosten	2.266	
Bloombergkosten	3.799	
Rentelasten	-	
Kosten NPEX	1.481	
Toezichtskosten	525	
Overige operationele kosten	<u>1.991</u>	
	18.196	0,27%
	<u>36.288</u>	<u>0,53%</u>

2.3) Winst per aandeel

	30-6-2023	30-6-2022
	€	€
Winst- (verlies) per aandeel A	-311.450	-624.876
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	296.645	330.240
Winst- (verlies) per aandeel A	<u>-1,05</u>	<u>-1,89</u>
Winst- (verlies) per aandeel B	-709.033	-1.166.818
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	622.966	674.989
Winst- (verlies) per aandeel B	<u>-1,14</u>	<u>-1,73</u>
Winst- (verlies) per aandeel C	-203.730	-572.428
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	235.759	305.369
Winst- (verlies) per aandeel C	<u>-0,86</u>	<u>-1,87</u>

De berekening van de winst per aandeel A, B en C is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van €- 311.450 voor klasse A, € -709.033 voor klasse B en € -203.730 voor klasse C (eerste halfjaar 2022 €- 624.876 voor klasse A, € -1.166.818 voor klasse B en € -572.428 voor klasse C) en op respectievelijk 296.645, 622.966 en 235.759 (eerste halfjaar 2022: 330.240, 674.989 en 305.369) 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 2023 per aandelenklasse. In totaal waren er 127 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2023 (eerste halfjaar 2022: 127).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2023
	€
Nettoresultaat	-1.224.213
Allocatie overige reserves	-1.224.213

Het nettoresultaat van € -1.224.213 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 ('Bgf') 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 2023 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 2023.

De heer W.P.C. Kastrop heeft aan het begin én aan het einde van het eerste halfjaar 2023 een persoonlijk belang gehad bij enige belegging van de Vennootschap. De heer W.P.C. Kastrop hield aan het begin én aan het einde van het halfjaar 2023 300 aandelen LEG Immobielien.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. en aan hen gelieerde personen hebben per 30 juni 2023 de volgende belangen in het DD Alternative Fund.

Mevrouw J.M. Hogeslag	direct en indirect 1.701 aandelen
Meneer W.P.C. Kastrop	direct en indirect 3.101 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 2023 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Alternative Fund per 30 juni 2023 en van het resultaat over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023.