



DD REAL ASSETS FUND N.V.

een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Amsterdam

HALFJAARBERICHT PER 30 JUNI 2026

Directieverslag

Profiel

DD Real Assets Fund N.V. (hierna ook 'DD Real Assets 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 Real Assets Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

DD Real Assets 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 Real Assets 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 Real Assets Fund is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en is dagelijks verhandelbaar. De aandelen van de Vennootschap zijn niet genoteerd aan een handelsplatform. Aandelen in de Vennootschap kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur.

De Vennootschap opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Een fiscale beleggingsinstelling is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

DD Real Assets 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 Real Assets 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 Real Assets Fund N.V.:

Rapenburgerstraat 173, 1011 VM Amsterdam

Telefoon 020 – 520 7660

contact@doubledividend.nl - www.doubledividend.nl

Belangrijke gebeurtenissen eerste halfjaar 2026

Op 15 april 2026 is een voorstel aangekondigd om de voorwaarden van het DD Real Assets Fund per 19 mei 2026 te wijzigen, voornamelijk als gevolg van de AIFMD II-wetgeving. Tevens is een naamswijziging doorgevoerd. Belangrijkste wijzigingen:

- De naam van de Vennootschap is gewijzigd naar DD Real Assets Fund N.V. zodat de naam duidelijker is voor de (toekomstige) beleggers met de onderliggende beleggingen van de Vennootschap.
- De paragraaf Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van Aandelen kent tekstuele aanscherpingen zodat dit nog beter is toegelicht. Op- en slag wordt doorlopend toegepast.
- De paragraaf Opschorting van uitgifte en inkoop van Aandelen is aangescherpt. Onder andere is de tekst verduidelijkt wanneer de opschorting van de inkoop of uitgifte van Aandelen kan worden geactiveerd. Ook is de liquiditeitsinstrument Side pockets toegevoegd aan deze paragraaf.
- De statuten van de Vennootschap zijn aangepast naar aanleiding van de aanpassingen zoals hierboven beschreven.

De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap heeft op 19 mei 2026 besloten tot wijziging van de statuten van de Vennootschap. De wijzigingen zijn opgenomen in een addendum bij het prospectus van DD Real Assets Fund, welk addendum met ingang van 19 mei 2026 deel uitmaakt van het prospectus.

Directievoering en bewaarder

DD Real Assets Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management B.V. De heer W.P.C. (Ward) Kastrop en mevrouw D. (Daniëlle) Timmerman voeren de directie over de Beheerder. Per 22 juli 2014 is de bestaande vergunning als Beheerder van beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft (Wet op het financieel toezicht) van DoubleDividend Management B.V. van rechtswege overgegaan in een AIFMD (Real Assets Investment Fund Managers Directive) - vergunning. Dit heeft naast gevolgen voor de interne organisatie ook geleid tot het aanstellen van een bewaarder voor DD Real Assets Fund. Als bewaarder is CACEIS Bank, Netherlands Branch aangesteld. Zowel voor het eerste als het tweede kwartaal 2026 werd door de bewaarder een zogenoemde 'In Control Statement' afgegeven waarin werd bevestigd dat er geen onregelmatigheden en/of incidenten hebben plaatsgevonden bij DD Real Assets Fund.

Organisatie en personele bezetting, inclusief portefeuillemanagers

DoubleDividend Management is een onafhankelijke fondsbeheerder. De partners hebben jarenlange ervaring en track record in beleggingen. De samenstelling van het partnerteam waarborgt de continuïteit en ondernemingsgeest. De portefeuillemanagers van DD Real Assets 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 2026 geen werknemers in dienst.

Resultaten

Over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2026 bedroeg het totaal netto rendement, inclusief uitgekeerd slotdividend van € 0,80, 9,02% voor klasse A, 9,29% voor klasse B en 9,40% voor klasse C.

Per 30 juni 2026 was € 25.442.356 belegd in aandelen en werd € 666.135 in contanten aangehouden. Het directe beleggingsresultaat bedroeg € 960.268 (ontvangen dividenden) en het indirecte beleggingsresultaat € 1.712.500 (waardeverandering).

	30-6-2026	31-12-2025
	€	€
Totale intrinsieke waarde	26.367.188	27.987.375
Totaal aantal aandelen	944.196	1.064.072
<u>Gesplitst in:</u>		
Intrinsieke waarde A	4.320.856	4.433.726
Aantal aandelen A	164.138	178.223
Intrinsieke waarde per aandeel A	26,32	24,88
Intrinsieke waarde B	16.005.461	16.610.423
Aantal aandelen B	568.500	627.056
Intrinsieke waarde per aandeel B	28,15	26,49
Intrinsieke waarde C	6.040.871	6.943.226
Aantal aandelen C	211.558	258.793
Intrinsieke waarde per aandeel C	28,55	26,83

DD Real Assets Fund streeft een constant, licht groeiend dividendbeleid na en zal in principe tweemaal per jaar het dividend uitkeren. Op 25 mei 2026 heeft DD Real Assets Fund een bruto slotdividend 2025 van € 0,80 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 2026. DD Real Assets 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 Real Assets Fund heeft hiervoor gekozen zodat (potentiële) beleggers altijd over actuele informatie beschikken.

Het sentiment rond kapitaalintensieve sectoren is in de eerste helft van 2026 duidelijk verbeterd, ondanks de aanhoudende geopolitieke onzekerheid als gevolg van de oorlog in het Midden-Oosten en de licht oplopende rentes. Het DD Real Assets Fund profiteerde van dit verbeterde sentiment en sloot het eerste halfjaar af met een rendement van 9,29% (klasse B). Beleggers kregen opnieuw meer oog voor de solide operationele prestaties en aantrekkelijke waarderingen van ondernemingen in zowel vastgoed als duurzame infrastructuur.

Europese vastgoedaandelen, gemeten aan de hand van de EPRA Index, behaalden in de eerste helft van 2026 een rendement van 3,1%. De Renewable Energy Producers Index, een belangrijke graadmeter voor de prestaties van bedrijven actief in duurzame infrastructuur, steeg in dezelfde periode met 10,8%, gemeten in euro's.

Binnen de portefeuille leverde Innergex met een rendement van bijna 47% de grootste bijdrage aan het fondsresultaat. De Canadese producent van hernieuwbare energie werd overgenomen door Brookfield en La Caisse, het Canadese pensioen- en investeringsfonds uit Québec. Ook Equinix, wereldwijd de grootste beursgenoteerde speler in digitale infrastructuur en datacenters, droeg met een rendement van ruim 41% aanzienlijk bij aan het resultaat.

Prysmian was met een rendement van meer dan 70% de sterkste stijger binnen de portefeuille. De Italiaanse onderneming is wereldwijd de grootste producent van kabels en profiteerde onder meer van de sterke structurele vraag naar elektriciteitsnetwerken en de daarmee samenhangende investeringen in de energietransitie.

Tabel: top 10 rendement en bijdrage aan resultaat over de eerste zes maanden van 2026 (in €)

Top 10 bijdrage positief					
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Boralex (Can)	46,9%	1,2%	Prysmian (Ita)	70,3%	0,7%
Equinix (VS)	41,2%	0,8%	United Rentals (VS)	54,2%	0,6%
IRES (Ire)	27,3%	0,8%	CN Rail (Can)	25,2%	0,6%
Veolia (Fra)	27,9%	0,8%	HR Realty (VS)	25,3%	0,5%
Northland Power (Can)	26,3%	0,7%	Digital Realty (VS)	20,9%	0,4%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Gedurende de eerste zes maanden van 2026 zijn Badger Meter, Nexans, United Rentals en Veralto nieuw aan de portefeuille toegevoegd.

Badger Meter is een gespecialiseerde speler binnen de watersector, met een duidelijke focus op slimme meetoplossingen en data-analyse voor waterbedrijven. Het bedrijf levert watermeters, sensoren en software die realtime inzicht geven in waterverbruik, lekkages en netwerkprestaties. Daarmee speelt

Badger Meter in op dezelfde structurele trends als Xylem en Advanced Drainage Systems, maar dan met een nadruk op digitalisering en terugkerende inkomsten.

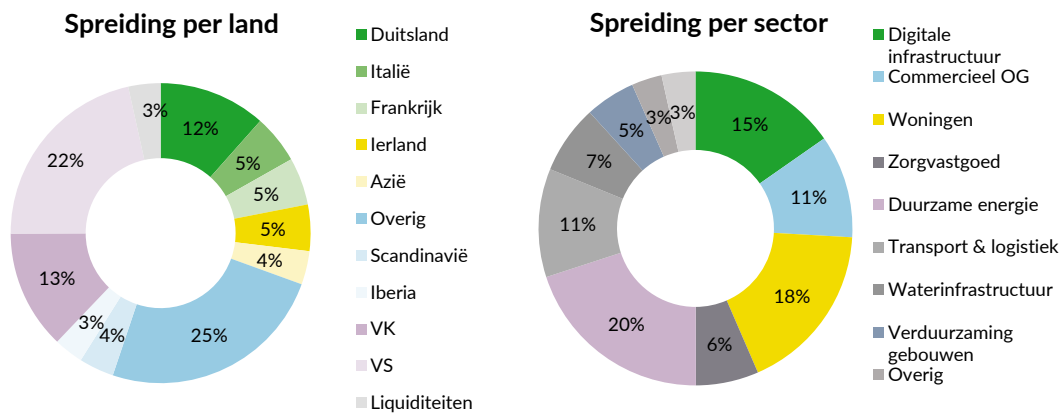
Nexans is naast marktleider Prysmian de tweede speler in de wereldwijde kabelindustrie. De Franse onderneming heeft de afgelopen jaren minder rendabele onderdelen afgestoten en positioneert zich steeds nadrukkelijker als pure speler in elektrificatie. Nexans richt zich vooral op hoogwaardige segmenten zoals hoogspannings- en zeekabels, waar toetredingsdrempels hoog zijn en marges aantrekkelijk. De kabelsector profiteert van sterke structurele groei, gedreven door de energietransitie, elektrificatie van industrie en transport, en de modernisering van verouderde elektriciteitsnetten. De markt groeit naar verwachting met circa 4-5% per jaar en kent een langdurige investeringscyclus.

United Rentals is wereldwijd marktleider in de verhuur van bouw- en industrieel materieel, een structureel groeiende sector. Met de focus op verhuur in plaats van eigendom, speelt United Rentals in op de toenemende vraag naar duurzame, flexibele en kostenefficiënte oplossingen in de bouw- en infrastructuursector. Dankzij zijn schaal en leidende marktpositie profiteert het bedrijf van hoge bezettingsgraden en sterke prijsdiscipline.

Veralto ontwikkelt technologieën die bijdragen aan twee grote maatschappelijke uitdagingen: schoon (drink)water en voedselveiligheid. Via een brede portefeuille van meet-, analyse- en zuiveringstechnologieën helpt de onderneming overheden en bedrijven wereldwijd om water efficiënter te gebruiken, de kwaliteit van drink- en afvalwater te verbeteren en de veiligheid van voedsel en verpakkingen te waarborgen. Daarmee levert Veralto een duidelijke positieve maatschappelijke bijdrage. De onderneming is actief in aantrekkelijke nichemarkten met hoge toetredingsbarrières en genereert een aanzienlijk deel van haar omzet uit terugkerende service- en verbruiksinkomsten. Hierdoor zijn de kasstromen relatief stabiel en is Veralto minder gevoelig voor economische schommelingen dan veel andere industriële ondernemingen.

De posities in Acciona Energias, Boralex, CSX, Hysan Development en Merlin Properties zijn volledig verkocht nadat ons koersdoel was bereikt. Per saldo is het aantal posities gedaald van 52 naar 51.

Spreiding portefeuille over sectoren en landen, ultimo juni 2026



Vooruitzichten

Over het algemeen presteren de bedrijven in onze portefeuille operationeel goed en zijn de waarderingen aantrekkelijk. De portefeuille van het DD Real Assets Fund speelt in op een aantal megatrends zoals digitalisering, vergrijzing en klimaatverandering. Rond deze thema's zijn sectoren geselecteerd die de komende jaren kunnen profiteren van trendmatige groei en tevens een maatschappelijke bijdrage hebben op het gebied van klimaat, ecosystemen en welzijn. Zo belegt het fonds in digitale infrastructuur (datacenters, telecommasten, kabelproducenten), sociale infrastructuur (zorginstellingen, seniorenwoningen, betaalbare huurwoningen), transport en opslag (spoorwegbedrijven, logistiek vastgoed, miniopslag), waterinfrastructuur en duurzame energie. Voor kapitaalintensieve sectoren zoals vastgoed als duurzame infrastructuur is een stijging van de rente het grootste risico. Gezien de risico's op economisch, monetair en (geo)politiek gebied, is een lange beleggingshorizon echter van groot belang.

Beleggingsbeleid en beleggingsproces

Het DD Real Assets 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 Real Assets Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

Het DD Real Assets Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management. Het DD Real Assets 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 Real Assets 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 Real Assets 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

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

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 Real Assets 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 Real Assets 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 Real Assets 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 Real Assets 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 informatieverstarring 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 Real Assets Fund.

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

Duurzaamheidsrisico's zijn geïntegreerd in het beleggingsproces van DD Real Assets 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 Real Assets 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 Real Assets 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 Real Assets Fund lager wordt. DD Real Assets Fund is een wereldwijd aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Door deze diversiteit aan aandelen binnen het Vennootschap is er ook een grote diversiteit aan duurzaamheidsrisico's. Het meest relevante duurzaamheidsrisico is het transitierisico naar klimaatneutrale activa. In het beleggingsproces zijn duurzaamheidsrisico's geïntegreerd door middel van de analyse van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren op het gebied van duurzaamheid en zo worden de

duurzaamheidsrisico's vastgesteld. Indien het transitierisico en of andere duurzaamheidsrisico's te hoog worden ingeschat zal niet worden belegd in het betreffende aandeel. Hiermee maken duurzaamheidsrisico's onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen en het monitoren van de beleggingen; om deze duurzaamheidsrisico's te beperken vindt een selectie aan de poort plaats en wordt de beleggingsportefeuille hierop actief gemonitord. Door de selectie aan de poort, de actieve monitoring en de diversiteit binnen de beleggingsportefeuille voorziet de Beheerder dat als zich een duurzaamheidsrisico openbaart dit een beperkt effect heeft op de (totale) waarde van de beleggingen in DD Real Assets Fund.

Ecologische en sociale kenmerken

De Beheerder streeft er naar bepaalde ecologische en sociale kenmerken te promoten. Meer informatie over de ecologische en sociale kenmerken die DD Real Assets Fund promoot staan beschreven in de periodieke toelichting opgenomen onder punt vijf van de Overige Gegevens van het jaarverslag van de Vennootschap.

Stembeleid

DoubleDividend Management heeft haar eigen stembeleid ontwikkeld en oefent, als Beheerder, de stemrechten uit op de door de Vennootschap gehouden aandelen. DoubleDividend Management gebruikt het stemrecht in beginsel binnen alle ondernemingen waarin het belegt. Er kan op verschillende manieren worden gestemd. De gekozen manier hangt samen met de kosten, die per land sterk verschillen, en het belang van fysieke aanwezigheid. In het algemeen worden alle agendapunten beoordeeld in het licht van het belang van de Vennootschap en haar beleggers. De Nederlandse corporate governance code en de OECD richtlijnen zullen primair als richtlijn dienen bij het stemgedrag. DoubleDividend Management publiceert op haar website het feitelijk stemgedrag per agendapunt van elke aandeelhoudersvergadering waarin DoubleDividend Management namens de Vennootschap haar stem uitbrengt. Op jaarbasis doet DoubleDividend Management verslag van de uitvoering van haar stembeleid. Indien DoubleDividend Management geen gebruik heeft gemaakt van het stemrecht zal in dit verslag worden toegelicht waarom afgezien is van uitoefening van het stemrecht. Op de website zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden.

Betrokken aandeelhouderschap

Nadat DD Real Assets Fund heeft belegd zal zij zich opstellen als een betrokken aandeelhouder. Zij zal gebruik maken van haar aandeelhoudersrechten en de onderneming blijven monitoren op behaalde resultaten afgezet tegen de aangekondigde prognoses en doelstellingen. Indien nodig zal de Vennootschap het bestuur van een onderneming aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance, sociaal- of milieubeleid.

Informatievoorziening

Op de website, www.doubledividend.nl, wordt onder meer alle bij wet- en regelgeving gestelde informatie gepubliceerd over de Beheerder en de Vennootschap, zoals het prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de (half) jaarverslagen en de maandberichten. Daarnaast zijn het stewardshipbeleid, het stembeleid en de rapportage uitvoering stembeleid gepubliceerd op de website.

Amsterdam, 24 augustus 2026

DoubleDividend Management B.V.

Namens de directie,

W.P.C. Kastrop

D. Timmerman

Balans per 30 juni 2026

vóór resultaatbestemming (bedragen in euro's)

	Noot	<u>30-6-2026</u>	<u>31-12-2025</u>
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1.1	25.442.356	27.094.760
		<u>25.442.356</u>	<u>27.094.760</u>
<i>Vorderingen</i>			
Overige vorderingen		325.242	260.616
		<u>325.242</u>	<u>260.616</u>
<i>Liquiditeiten</i>			
		666.135	686.818
		<u>666.135</u>	<u>686.818</u>
Totaal activa		<u>26.433.733</u>	<u>28.042.194</u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>	1.2		
Geplaatst kapitaal A		820.690	891.113
Geplaatst kapitaal B		2.842.500	3.135.281
Geplaatst kapitaal C		1.057.791	1.293.965
Agioreserve A		15.719.599	16.014.634
Agioreserve B		16.933.570	18.286.647
Agioreserve C		6.114.158	7.238.708
Overige reserves A		-12.605.183	-12.704.333
Overige reserves B		-5.264.721	-5.623.032
Overige reserves C		-1.771.873	-1.953.692
Onverdeeld resultaat A		385.750	232.312
Onverdeeld resultaat B		1.494.112	811.527
Onverdeeld resultaat C		640.795	364.245
		<u>26.367.188</u>	<u>27.987.375</u>
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden		66.545	54.819
		<u>66.545</u>	<u>54.819</u>
Totaal passiva		<u>26.433.733</u>	<u>28.042.194</u>
Intrinsieke waarde per aandeel A	1.3	26,32	24,88
Intrinsieke waarde per aandeel B		28,15	26,49
Intrinsieke waarde per aandeel C		<u>28,55</u>	<u>26,83</u>

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

Winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar 2026

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2026 t/m 30-6-2026	1-1-2025 t/m 30-6-2025
Opbrengsten	2.1		
<i>Direct beleggingsresultaat</i>			
Dividenden		960.268	845.849
		<u>960.268</u>	<u>845.849</u>
<i>Indirect beleggingsresultaat</i>			
Indirect beleggingsresultaat		1.712.500	1.466.451
		<u>1.712.500</u>	<u>1.466.451</u>
<i>Overige opbrengsten</i>		<u>20.778</u>	<u>-13.084</u>
Totaal opbrengsten		2.693.546	2.299.216
Uitgaven	2.2		
Managementvergoeding A		26.429	30.066
Managementvergoeding B		57.854	56.552
Managementvergoeding C		17.419	17.172
Bewaarkosten		11.388	11.305
Overige bedrijfskosten		59.799	54.229
		<u>172.889</u>	<u>169.324</u>
Winst/(-verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		<u>2.520.657</u>	<u>2.129.892</u>
Vennootschapsbelasting		-	-
Nettowinst		<u>2.520.657</u>	<u>2.129.892</u>
Winst/(-verlies) per aandeel A*	2.3	2,27	1,77
Winst/(-verlies) per aandeel B*	2.3	2,50	2,00
Winst/(-verlies) per aandeel C*	2.3	2,58	2,05

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 2026. Dit bedroeg voor aandelenklasse A 169.769 (eerste halfjaar 2025: 202.927), voor aandelenklasse B 597.182 (eerste halfjaar 2025: 617.556) en voor aandelenklasse C 248.154 (eerste halfjaar 2025: 259.448).

Kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026

(bedragen in euro's)

	Noot	1-1-2026 t/m 30-6-2026 €	1-1-2025 t/m 30-6-2025 €
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat boekjaar		2.520.657	2.129.892
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-2.426.342	-1.976.625
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen		713.842	510.174
Aankoop beleggingen	1.1	-4.554.387	-5.279.261
Verkoopopbrengst beleggingen	1.1	7.919.291	5.273.622
Aanpassingen voor:			
- Veranderingen werkkapitaal:			
. Mutatie vorderingen		-64.625	-60.124
. Mutatie overige schulden		11.725	-555
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		4.120.161	597.123
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte aandelen		1.203.041	1.933.855
Inkoop van aandelen		-4.575.081	-1.642.793
Uitbetaald dividend		-768.804	-539.418
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-4.140.844	-248.356
Totale kasstroom		-20.683	348.767
Liquide middelen aan het begin van het jaar			
Netto kasstroom		-20.683	348.767
Liquide middelen per 30 juni		666.135	737.327

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

Toelichting op de halfjaarcijfers per 30 juni 2026

(bedragen in euro's)

Algemeen

DD Real Assets Fund N.V. (hierna 'DD Real Assets 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 19 mei 2026 is een statutenwijziging doorgevoerd waardoor onder andere de handelsnaam is gewijzigd in DD Real Assets Fund N.V. De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, kent een open-end structuur en is dagelijks verhandelbaar. Aandelen van de Vennootschap kunnen worden gekocht of verkocht via een distributeur. DD Real Assets Fund opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

DD Real Assets 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	30-6-2026	31-12-2025
Amerikaanse dollar	€ 0,875	€ 0,851
Noorse kroon	€ 0,088	€ 0,084
Zweedse kroon	€ 0,090	€ 0,092
Pond sterling	€ 1,161	€ 1,145
Hongkong dollar	€ 0,112	€ 0,109
Japanse yen	€ 0,005	€ 0,005
Canadese dollar	€ 0,617	€ 0,621

Toelichting bij specifieke posten in de balans

1.1) Beleggingen aandelen

Beleggingsoverzicht aandelen

Aandelen	Aantal aandelen 30-06-2026	Marktwaaarde 30-06-2026 €	% van totale beleggingen	Marktwaaarde 31-12-2025 €	% van totale beleggingen
7C Solarparken AG	154.579	259.693	1,02%	332.510	1,23%
Aberdeen Logistics SH	500.000	106.222	0,42%	231.525	0,86%
Advanced Drainage Systems	3.000	411.860	1,62%	246.635	0,91%
Aedifica SA	10.350	730.710	2,87%	742.500	2,74%
American Tower Corp	3.000	429.205	1,69%	500.796	1,85%
Aquila European Renewables Income Fund PLC	465.722	81.967	0,32%	282.875	1,04%
Ashtead Group PLC	-	-	-	232.995	0,86%
Assa Abloy AB	15.500	479.639	1,89%	364.635	1,35%
Badger Meter Inc	2.600	337.434	1,33%	-	-
Boralex Inc	-	-	-	629.356	2,32%
Brookfield Renewable Corp	4.000	130.008	0,51%	130.816	0,48%
Canadian National Railway Co	3.950	412.156	1,62%	632.415	2,33%
Cellnex Telecom SA	37.500	980.625	3,85%	1.028.625	3,80%
China Longyuan Power Group Corp Ltd	500.000	278.837	1,10%	472.143	1,74%
China Tower Corp Ltd	300.000	294.787	1,16%	379.377	1,40%
Corporacion Acciona Energias	-	-	-	114.016	0,42%
CP Invest GVV	34.410	433.566	1,70%	408.957	1,51%
CSX Corp	-	-	-	308.655	1,14%
CTP N.V.	41.720	665.851	2,62%	570.880	2,11%
Digital Realty Trust Inc	4.400	691.115	2,72%	434.708	1,60%
Douglas Emmett Inc	32.000	330.272	1,30%	215.224	0,79%
EDP Renovaveis SA	24.000	340.080	1,34%	421.400	1,56%
Empiric Student Property PLC	-	-	-	557.608	2,06%
Equinix Inc	700	638.217	2,51%	505.576	1,87%
Equity Residential	10.000	594.157	2,33%	644.114	2,38%
Erg SPA	17.000	406.640	1,60%	472.570	1,74%
Eurocommercial Properties NV	32.326	882.500	3,47%	859.650	3,17%
Gore Street Energy Storage Fund PLC	625.000	348.270	1,37%	395.837	1,46%
Greencoat Renewables PLC	1.000.000	739.000	2,90%	790.050	2,92%
Greencoat UK Wind PLC/Funds	575.000	678.198	2,66%	646.023	2,38%
Grenergy Renovables SA	1.500	172.200	0,68%	258.300	0,95%
Healthcare Trust of America Inc	20.000	352.838	1,39%	505.130	1,86%
Hysan Development Co Ltd	-	-	-	516.885	1,91%
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	85.000	523.600	2,06%	670.225	2,47%
Irish Residential Properties REIT PLC	600.000	699.600	2,75%	844.200	3,12%
Kingspan Group	6.000	479.700	1,89%	667.350	2,46%
Land Securities Group PLC	85.000	642.384	2,52%	605.509	2,23%
LEG Immobilien AG	18.750	1.035.938	4,07%	1.073.813	3,96%
Legrand SA	2.722	402.039	1,58%	349.938	1,29%
Merlin Properties Socimi SA	-	-	-	186.450	0,69%
Nexans SA	2.000	290.600	1,14%	-	-
Northland Power Inc	49.000	674.862	2,65%	665.259	2,46%
Prologis Inc	3.000	355.471	1,40%	326.093	1,20%
Prysmian SPA	1.200	175.260	0,69%	345.520	1,28%
Renewables Infrastructure Group	775.000	656.780	2,58%	552.368	2,04%

	Aantal aandelen	Marktwaarde 30-06-2026 €	% van totale beleggingen	Marktwaarde 31-12-2025 €	% van totale beleggingen
Aandelen (vervolg)	30-06-2026				
Scatec Solar ASA	39.000	335.069	1,32%	349.622	1,29%
Shurgard Self Storage LTD	32.500	832.000	3,27%	835.050	3,08%
Sunbelt Rentals Holdings Inc	3.000	191.409	0,75%	-	-
Supermarket Income REIT Plc	275.000	280.619	1,10%	358.785	1,32%
Target Healthcare REIT	150.000	188.763	0,74%	380.049	1,40%
Unibail Rodamco Westfield	7.000	717.150	2,82%	579.750	2,14%
Unite Group Plc	77.000	454.545	1,78%	-	-
United Rentals Inc	225	222.951	0,88%	-	-
Veolia Enivronnement	20.000	728.800	2,86%	713.280	2,63%
Veralto Corp	5.000	387.825	1,52%	-	-
Vonovia SE	51.000	1.101.090	4,33%	981.600	3,62%
Warehouses de Pauw	26.000	573.560	2,25%	575.119	2,13%
Xior Student Housing NV	26.500	696.950	2,74%	767.174	2,84%
Xylem Inc	5.700	589.344	2,32%	434.820	1,61%
Totaal beleggingen aandelen	6.763.854	25.442.356	100,00%	27.094.760	100,00%

Mutatieoverzicht beleggingen aandelen

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

	Beleggingen aandelen 1-1-2026 t/m 30-6-2026 €	Beleggingen aandelen 1-1-2025 t/m 31-12-2025 €
Per 1 januari	27.094.760	27.460.794
Aankopen	4.554.387	9.034.697
Verkopen	-7.919.291	-9.546.162
Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaat uit beleggingen	1.712.500	145.431
Per einde periode	25.442.356	27.094.760

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 2025	1.046.165	16.646.881	-12.238.880	-292.553	5.161.613
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-292.553	292.553	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	359.748	359.748
Dividenduitkering	-	-	-99.784	-	-99.784
Uitgifte aandelen	6.486	25.913	-	-	32.399
Inkoop aandelen	-97.072	-390.316	-	-	-487.388
Saldo per 30 juni 2025	<u>955.579</u>	<u>16.282.478</u>	<u>-12.631.217</u>	<u>359.748</u>	<u>4.966.588</u>
Saldo per 1 januari 2026	891.113	16.014.634	-12.704.333	232.312	4.433.726
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	232.312	-232.312	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	385.750	385.750
Dividenduitkering	-	-	-133.162	-	-133.162
Uitgifte aandelen	2.676	11.386	-	-	14.063
Inkoop aandelen	-73.099	-306.421	-	-	-379.520
Saldo per 30 juni 2026	<u>820.690</u>	<u>15.719.599</u>	<u>-12.605.183</u>	<u>385.750</u>	<u>4.320.856</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen B

	Geplaatst kapitaal B	Agio reserve B	Overige reserves B	Onverdeeld resultaat B	Totaal
Saldo per 1 januari 2025	3.119.521	18.219.924	-4.303.133	-761.319	16.274.993
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-761.319	761.319	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	1.237.039	1.237.039
Dividenduitkering	-	-	-309.270	-	-309.270
Uitgifte aandelen	218.522	932.310	-	-	1.150.832
Inkoop aandelen	-219.789	-935.616	-	-	-1.155.405
Saldo per 30 juni 2025	<u>3.118.254</u>	<u>18.216.618</u>	<u>-5.373.722</u>	<u>1.237.039</u>	<u>17.198.189</u>
Saldo per 1 januari 2026	3.135.281	18.286.647	-5.623.032	811.527	16.610.423
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	811.527	-811.527	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	1.494.112	1.494.112
Dividenduitkering	-	-	-453.216	-	-453.216
Uitgifte aandelen	153.673	705.371	-	-	859.043
Inkoop aandelen	-446.454	-2.058.448	-	-	-2.504.901
Saldo per 30 juni 2026	<u>2.842.500</u>	<u>16.933.570</u>	<u>-5.264.721</u>	<u>1.494.112</u>	<u>16.005.461</u>

Mutatieoverzicht eigen vermogen aandelen C

	Geplaatst kapitaal C	Agio reserve C	Overige reserves C	Onverdeeld resultaat C	Totaal
Saldo per 1 januari 2025	1.255.281	7.081.578	-1.488.400	-231.248	6.617.211
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	-231.248	231.248	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	533.105	533.105
Dividenduitkering	-	-	-130.364	-	-130.364
Uitgifte aandelen	137.440	613.184	-	-	750.624
Inkoop aandelen	-	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2025	<u>1.392.721</u>	<u>7.694.762</u>	<u>-1.850.012</u>	<u>533.105</u>	<u>7.770.576</u>
Saldo per 1 januari 2026	1.293.965	7.238.708	-1.953.692	364.245	6.943.226
Resultaatbestemming vorig boekjaar	-	-	364.245	-364.245	-
Nettowinst / (-verlies)	-	-	-	640.795	640.795
Dividenduitkering	-	-	-182.426	-	-182.426
Uitgifte aandelen	58.060	271.875	-	-	329.935
Inkoop aandelen	-294.234	-1.396.425	-	-	-1.690.659
Saldo per 30 juni 2026	<u>1.057.791</u>	<u>6.114.158</u>	<u>-1.771.873</u>	<u>640.795</u>	<u>6.040.871</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 2026 waren 164.138 aandelen A, 568.500 aandelen B en 211.558 aandelen C geplaatst.

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

	1-1-2026 t/m 30-6-2026	1-1-2025 t/m 31-12-2025
Aantal aandelen per 1 januari	1.064.072	1.084.193
Uitgifte nieuwe aandelen	42.882	136.288
Inkoop aandelen	<u>-162.758</u>	<u>-156.409</u>
Aantal aandelen per einde periode	<u>944.196</u>	<u>1.064.072</u>

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

	<u>1-1-2026 t/m 30-6-2026</u>	<u>1-1-2025 t/m 31-12-2025</u>
Aantal aandelen A per 1 januari	178.223	209.233
Uitgifte aandelen A	535	3.417
Inkoop aandelen A	<u>-14.620</u>	<u>-34.427</u>
Totaal aantal aandelen A per einde periode	<u>164.138</u>	<u>178.223</u>
	<u>1-1-2026 t/m 30-6-2026</u>	<u>1-1-2025 t/m 31-12-2025</u>
Aantal aandelen B per 1 januari	627.056	623.904
Uitgifte aandelen B	30.735	102.672
Inkoop aandelen B	<u>-89.291</u>	<u>-99.520</u>
Totaal aantal aandelen B per einde periode	<u>568.500</u>	<u>627.056</u>
	<u>1-1-2026 t/m 30-6-2026</u>	<u>1-1-2025 t/m 31-12-2025</u>
Aantal aandelen C per 1 januari	258.793	251.056
Uitgifte aandelen C	11.612	30.199
Inkoop aandelen C	<u>-58.847</u>	<u>-22.462</u>
Totaal aantal aandelen C per einde periode	<u>211.558</u>	<u>258.793</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

	30-6-2026	31-12-2025	31-12-2024
	€	€	€
Totale intrinsieke waarde	26.367.188	27.987.375	28.053.817
Totaal aantal aandelen	944.196	1.064.072	1.084.193
<u>Gesplitst in:</u>			
Intrinsieke waarde A	4.320.856	4.433.726	5.161.613
Aantal aandelen A	164.138	178.223	209.233
Intrinsieke waarde per aandeel A	<u>26,32</u>	<u>24,88</u>	<u>24,67</u>
Intrinsieke waarde B	16.005.461	16.610.423	16.274.993
Aantal aandelen B	568.500	627.056	623.904
Intrinsieke waarde per aandeel B	<u>28,15</u>	<u>26,49</u>	<u>26,09</u>
Intrinsieke waarde C	6.040.871	6.943.226	6.617.211
Aantal aandelen C	211.558	258.793	251.056
Intrinsieke waarde per aandeel C	<u>28,55</u>	<u>26,83</u>	<u>26,36</u>

Toelichting bij specifieke posten in de winst-en-verliesrekening

2.1) Opbrengsten

Hieronder worden de opbrengsten verder uitgesplitst.

Direct beleggingsresultaat

	1-1-2026 t/m 30-6-2026 €	1-1-2025 t/m 30-6-2025 €
Dividend	960.268	845.849
	<u>960.268</u>	<u>845.849</u>

Indirect beleggingsresultaat

Hieronder wordt het indirecte beleggingsresultaat verder uitgesplitst.

	1-1-2026 t/m 30-6-2026 €	1-1-2025 t/m 30-6-2025 €
Gerealiseerde winst uit aandelen	1.243.423	452.784
Gerealiseerde verlies uit aandelen	-1.957.265	-962.958
Gerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>-713.842</u>	<u>-510.174</u>
Ongerealiseerde winst uit aandelen	3.767.013	2.992.876
Ongerealiseerde verlies uit aandelen	-1.340.671	-1.016.251
Ongerealiseerde resultaat uit aandelen	<u>2.426.342</u>	<u>1.976.625</u>
Totaal indirect beleggingsresultaat	<u>1.712.500</u>	<u>1.466.451</u>

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit de op- en afslag welke door de Vennootschap op elke kapitaaltransactie (uitgifte/inkoop van aandelen DD Real Assets 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 2026 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:

	30-6-2026 €	30-6-2025 €
Managementvergoeding A	26.429	30.066
Managementvergoeding B	57.854	56.552
Managementvergoeding C	17.419	17.172
<i>Bewaarkosten</i>		
Bewaarderskosten	7.900	7.800
Bewaarloon	3.488	3.505
<i>Overige bedrijfskosten</i>		
Distributiekosten	5.635	7.055
Accountantskosten	12.608	12.285
Administratiekosten	12.375	11.825
Bloombergkosten	14.457	11.500
Kosten NPEX	4.000	4.400
Toezichtskosten	2.250	1.650
Overige operationele kosten	8.474	5.514
Totaal	<u>172.889</u>	<u>169.324</u>

De Beheerder ontvangt een managementvergoeding voor haar werkzaamheden voor DD Real Assets Fund. De managementvergoeding wordt over het gemiddelde eigen vermogen van DD Real Assets 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 2026 is een managementvergoeding van € 26.429 voor aandelen A, € 57.854 voor aandelen B en € 17.419 voor aandelen C (eerste halfjaar 2025: € 30.066 voor aandelen A, € 56.552 voor aandelen B en € 17.172 voor aandelen C) in rekening gebracht. De managementvergoeding wordt op elke transactiedag achteraf berekend en ten laste van de winst- en verliesrekening van de Vennootschap gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

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

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. Hierbij worden de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen zijn gebracht opgeteld en afgezet tegen de gemiddelde intrinsieke waarde van de Vennootschap. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend door het gemiddelde te nemen van het eigen vermogen op 125 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2026 (eerste halfjaar 2025: 125). De gemiddelde intrinsieke waarde voor aandelen A is € 4.441.609, voor aandelen B is € 16.662.235 en voor aandelen C € 7.016.339 (eerste halfjaar 2025: € 5.053.695 (klasse A), € 16.295.754 (klasse B) en € 6.924.254 (klasse C)). De lopende kosten factor over het eerste halfjaar 2026 was 0,85% (klasse A), 0,60% (klasse B) en 0,50% (klasse C) (over het eerste halfjaar 2025: 0,83% (klasse A), 0,58% (klasse B) en 0,48% (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

	30-6-2026 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding A	26.429	0,60%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	1.799	
Distributiekosten	890	
Accountantskosten	1.992	
Administratiekosten	1.954	
Bloombergkosten	2.284	
Kosten NPEX	632	
Toezichtskosten	356	
Overige operationele kosten	1.339	
	11.246	0,25%
	<u>37.675</u>	<u>0,85%</u>

Lopende kosten factor B

	30-6-2026 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding B	57.854	0,35%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	6.748	
Distributiekosten	3.339	
Accountantskosten	7.470	
Administratiekosten	7.333	
Bloombergkosten	8.566	
Kosten NPEX	2.370	
Toezihtskosten	1.333	
Overige operationele kosten	5.021	
	42.180	0,25%
	100.034	0,60%

Lopende kosten factor C

	30-6-2026 €	Lopende kosten factor
Kosten gelieerde partijen		
Managementvergoeding C	17.419	0,25%
Kosten niet-gelieerde partijen		
Bewaarkosten	2.841	
Distributiekosten	1.406	
Accountantskosten	3.146	
Administratiekosten	3.088	
Bloombergkosten	3.607	
Kosten NPEX	998	
Toezihtskosten	561	
Overige operationele kosten	2.114	
	17.761	0,25%
	35.180	0,50%

2.3) Winst- (verlies) per aandeel

	30-6-2026 €	30-6-2025 €
Winst- (verlies) per aandeel A	385.750	359.748
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	169.769	202.927
Winst- (verlies) per aandeel A	<u>2,27</u>	<u>1,77</u>
Winst- (verlies) per aandeel B	1.494.112	1.237.039
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	597.182	617.556
Winst- (verlies) per aandeel B	<u>2,50</u>	<u>2,00</u>
Winst- (verlies) per aandeel C	640.795	533.105
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	248.154	259.448
Winst- (verlies) per aandeel C	<u>2,58</u>	<u>2,05</u>

De berekening van de winst- (verlies) per aandeel A, B en C is gebaseerd op het nettoresultaat ter grootte van € 385.750 voor klasse A, € 1.494.112 voor klasse B en € 640.795 voor klasse C (eerste halfjaar 2025 € 359.748 voor klasse A, € 1.237.039 voor klasse B en € 533.105 voor klasse C) en op respectievelijk 169.769, 597.182 en 248.154 (eerste halfjaar 2025: 202.927, 617.556 en 259.448) 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 2026 per aandelenklasse. In totaal waren er 125 handelsdagen in het eerste halfjaar van 2026 (eerste halfjaar 2025: 125).

Overige gegevens

1) Deskundigenonderzoek

Dit halfjaarbericht is niet gecontroleerd door de externe accountant.

2) Voorstel verdeling nettoresultaat

	30-6-2026
	€
Nettoresultaat	2.520.657
Allocatie overige reserves	2.520.657

Het nettoresultaat van € 2.520.657 wordt toegevoegd aan de overige reserves.

3) Gebeurtenissen na balansdatum

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

4) Belangen van bestuurders

Overeenkomstig artikel 122, lid 2 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('Bgfo') jo artikel 115y lid 9 Bgfo maken de bestuurders van de Beheerder melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van de Vennootschap aan het begin en het einde van het eerste halfjaar 2026 hebben gehad.

De heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman hebben geen persoonlijk belang gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin noch aan het einde van het halfjaar 2026.

De bestuurders van DoubleDividend Management B.V. (de heer W.P.C. Kastrop en mevrouw D. Timmerman) en aan hen gelieerde personen hebben per 1 januari 2026 (direct en indirect) 11.116 aandelen en per 30 juni 2026 11.174 aandelen in DD Real Assets Fund N.V.

5) Vergunning Wet op het financieel toezicht

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

6) Verklaring betreffende het halfjaarbericht

De directie verklaart dat dit halfjaarbericht 2026 een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van DD Real Assets Fund per 30 juni 2026 en van het resultaat over de periode 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026.