

**Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders DD Alternative Fund N.V.
Vrijdag 2 juni 2023, aanvang 10.30 uur
ten kantore van de vennootschap (Herengracht 320 te Amsterdam)**

NOTULEN van het verhandelde in de te Amsterdam op 2 juni 2023 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de vergadering) van de te Amsterdam gevestigde naamloze vennootschap: DD Alternative Fund N.V. (de Vennootschap of DDAF).

Aanwezigen:

- DoubleDividend Management B.V.: Ward Kastrop (voorzitter), J.M. Hogeslag en D. Timmerman (secretaris)
- Eén aandeelhouder

1. Opening

De heer Kastrop opent officieel de vergadering en heet allen van harte welkom. De heer Kastrop neemt het voorzitterschap van de vergadering op zich.

De voorzitter stelt alle aanwezigen van DoubleDividend Management B.V., de beheerder van DD Alternative Fund N.V., voor en wijst mevrouw D. Timmerman aan als secretaris van de vergadering.

De voorzitter constateert vervolgens dat de vergadering ter plaatse in de statuten vermeld wordt gehouden en dat de vergadering met inachtneming van alle wettelijke en statutaire vereisten is bijeengeroepen, zodat geldige besluiten kunnen worden genomen omtrent alle voorstellen welke bij de oproeping of nadere door de wet toegestane aankondiging zijn vermeld.

De aanwezige stemgerechtigde en de stem- en/of vergadergerechtigde die een steminstructie heeft gegeven, hebben tezamen recht op het uitbrengen van 17.982 stemmen (zijnde 1,57% van het uitstaande aandelenkapitaal op de record datum, 5 mei 2023).

2. Verslag van de directie over het boekjaar 2022

De voorzitter doet verslag over het boekjaar 2022. Aan de hand van een presentatie wordt onder meer ingegaan op de resultaten van de beleggingsportefeuille over het jaar 2022, de gebeurtenissen in 2022, en de portefeuilleverdeling (geografische spreiding van de onderliggende assets) ultimo boekjaar 2022. De presentatie is te raadplegen via de website van DoubleDividend (www.doubledividend.nl).

DD Alternative Fund N.V. (DDAF) boekte een netto rendement van -16,6% voor klasse A, -16,1% voor klasse B, en -16,0% voor klasse C over 2022.

De financiële markten stonden in 2022 over een breed front onder druk. De belangrijkste factoren die hieraan hebben bijgedragen zijn de hoge inflatie, de stijgende rente, de oorlog in de Oekraïne, oplopende geopolitieke spanningen tussen China en de VS en de onzekerheden ten aanzien van de economische ontwikkelingen. Dit alles leidde tot een perfecte storm met dalende koersen als gevolg.

De cashflows van de onderliggende ondernemingen komen de komende jaren zeer waarschijnlijk onder druk als gevolg van de hogere rente. Hoewel veel contracten automatisch

worden geïndexeerd, zullen de rentelasten naar verwachting harder stijgen waardoor cash flows onder druk komen te staan. De gemiddelde looptijd van de leningen van veel vastgoedondernemingen is vijf tot acht jaar. Dus per jaar moet circa 15% worden geherfinancierd. De grootste verliezen werden geleden bij vastgoedondernemingen met lage aanvangsrendementen zoals de Duitse woningbeleggers. Hoewel deze ondernemingen operationeel goed presteren en de vooruitzichten goed zijn, zorgt de stijgende rente voor problemen.

De spreiding van de Vennootschap is de afgelopen jaren verder toegenomen. Duurzame infrastructuur is in 2020 aan de portefeuille toegevoegd en inmiddels wordt voor circa 43% belegd in deze categorie. Ook is de internationale spreiding verder toegenomen. Voorheen was de focus op Europese vastgoedondernemingen en nu wordt er ook in Amerikaanse en een aantal Aziatische ondernemingen belegd. Tot slot is er meer spreiding aangebracht door ook in datacenters, telecommasten en logistieke centra te beleggen. Deze maatregelen hebben de afgelopen jaren goed uitgediend.

Voorbeelden uit de portefeuille zijn: Greencoat Renewables PLC (windmolenparken op zee), Cellnex Telecom SA (telecommasten), Digital Realty Trust (datacenters), Eurocommercial Properties NV (winkelcentra) en Xior Student Housing (studentenwoningen).

Er wordt voor circa 50% belegd in euro's en 50% in vreemde valuta (USD, JPY, HKD, GBP, etc.).

De directie stelt gelegenheid tot vragen.

De heer Verhaar vraagt of verdere spreiding van de Vennootschap gefinancierd is met eigen middelen.

De voorzitter geeft aan dat dit geheel met eigen middelen is gebeurd en dat dit een geleidelijk proces betrof.

De heer Verhaar vraagt of het valutarisico wordt afgedekt.

Voorzitter: er is niet gekozen om valuta's af te dekken omdat de kosten hiervoor vaak te hoog zijn. We eisen wel een hoger rendement op de beleggingen in vreemde valuta. En door spreiding over meerdere valuta's is het risico lager.

De heer Verhaar: is er vertrouwen dat de Vennootschap met de huidige posities herstelt van de verliezen van 2022? En wat zijn de vooruitzichten voor 2023?

Voorzitter: zowel vastgoed als infrastructuur zijn kapitaalintensieve sectoren, dus de ontwikkeling van de rente is de belangrijkste factor. Als de inflatie onder controle is, dan zal de rente naar verwachting weer wat dalen en is er ruimte voor herstel. Op dit moment zijn de waarderingen erg laag, voor sommige bedrijven zelfs lager dan tijdens de financiële crisis, dus bij positieve renteontwikkelingen kan het ook heel hard gaan. De forse daling van de koersen is het gevolg van de hogere rente niet vanwege operationele factoren van de onderliggende ondernemingen. De portefeuille heeft veel herstelcapaciteit, maar het kan nog enige tijd duren voordat koersen herstellen. Zoals gezegd zal veel afhangen van de ontwikkeling van de rente.

3. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2022

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2022.

De heer Verhaar refereert naar de controle-aanpak frauderisico's van de controleverklaring van de accountant in het jaarverslag.

De voorzitter geeft aan dat fraude een grote impact kan hebben op het vermogen en/of het resultaat van de Vennootschap en/of de Beheerder. Gezien de interne beheersingsmaatregelen en processen, de fondsstructuur en de aanwezigheid van een externe bewaarder wordt dit risico adequaat gemitigeerd. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en onder prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank en daarnaast neemt de accountant dit risico ook mee in haar accountantscontrole. De frauderisico's hebben zich niet gematerialiseerd gedurende het boekjaar 2022.

De heer Verhaar: de Vennootschap heeft drie verschillende aandelenklassen, hoe gaat dat in zijn werk?

Voorzitter: zowel particuliere beleggers als institutionele beleggers kunnen deelnemen in de Vennootschap. Beleggers die meer dan € 250.000 beleggen in de Vennootschap, of via een vermogensbeheerder beleggen, kunnen aandelen B verkrijgen, Beleggers die meer dan € 750.000 beleggen in de Vennootschap kunnen aandelen C verkrijgen, Beleggers die meer dan € 20.000.000 beleggen in de Vennootschap kunnen aandelen D verkrijgen. Het enige verschil tussen aandelenklassen betreft de hoogte van de managementvergoeding.

De voorzitter brengt de vaststelling van de jaarrekening in stemming. De voorzitter constateert dat de jaarrekening met algemene stemmen is aangenomen.

4. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de directeur

De voorzitter stelt aan de orde de verlening van decharge aan de directie over het gevoerde beleid in het boekjaar 2022 zoals uiteengezet in de jaarrekening 2022. De voorzitter constateert dat er geen vragen zijn over het voorstel decharge te verlenen aan de directieleden.

De voorzitter brengt het punt in stemming. De voorzitter constateert dat het voorstel tot het verlenen van decharge aan de directieleden voor hun gevoerde beleid in 2022 met algemene stemmen is aangenomen.

5. Voorstel tot vaststelling van de winstbestemming

De voorzitter stelt aan de orde het vaststellen van het dividend over 2022 en leest onderstaande voor aan de vergadering:

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2022 een totaal dividend van € 0,75 per aandeel vast te stellen. Na aftrek van het in november 2022 uitgekeerde interim-dividend in contanten van € 0,35 per aandeel bedraagt het slotdividend € 0,40 in contanten per aandeel. Het slotdividend over het boekjaar 2022 zal betaalbaar worden gesteld op 8 juni 2023.

Het niet als dividend uit te keren deel van de nettowinst zal worden toegevoegd aan de diverse reserves.

De directie heeft vastgesteld dat met deze dividenduitkering de continuïteit van de Vennootschap niet in gevaar komt en zij aan al haar verplichtingen kan voldoen.

De heer Verhaar merkt op dat het eigen vermogen van de Vennootschap bestaat uit een positief agio reserve, maar een negatief saldo voor de overige reserves.

Voorzitter: in het verleden is meer dividend uitgekeerd dan de Vennootschap onderliggend ontving. De laatste jaren wordt hoofdzakelijk de onderliggende opbrengsten uitgekeerd als dividend aan de aandeelhouders. Hierbij wordt gestreefd naar een licht groeiend dividend.

De voorzitter brengt het voorstel in stemming en constateert dat de vergadering het voorstel met algemene stemmen aanvaardt.

6. Benoeming accountant voor het boekjaar 2023

De voorzitter stelt aan de orde de benoeming van de accountant voor het boekjaar 2023 en leest onderstaande tekst voor aan de vergadering.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om Mazars Accountants N.V. te benoemen als de externe accountant van de Vennootschap voor het boekjaar 2023 en opdracht te verlenen tot controle van de jaarrekening.

Tevens wordt in dit kader voorgesteld goedkeuring te verlenen aan het voorgenomen besluit van directie casu quo de directie te machtigen om namens de Vennootschap de overeenkomst van opdracht met Mazars Accountants N.V. aan te gaan, daartoe de opdrachtbevestiging te ondertekenen en voorts alle (rechts-)handelingen te verrichten welke ter uitvoering van dit besluit nodig of gewenst zijn, daaronder mede begrepen de jaarlijkse herbevestiging van de opdracht.

Er zijn geen vragen en de voorzitter brengt het voorstel in stemming en constateert dat de vergadering het voorstel met algemene stemmen heeft aangenomen.

7. Rondvraag

Als aanvulling op de vergadering merkt de voorzitter op dat de beheerder onderzoekt om de notering op Euronext Fund Service Amsterdam voor de aandelenklassen A en B op te heffen omdat de notering geen meerwaarde kent voor de Vennootschap en ook hogere kosten met zich meebrengt. Aandelenklasse C wordt al via een ander (vergelijkbaar) distributiekanaal aangeboden. Er wordt dus onderzocht om de aandelenklassen A en B ook via deze vergelijkbare kanalen aan te bieden.

Er zijn geen vragen voor de rondvraag.

8. Sluiting

De voorzitter sluit om 11:30 uur de vergadering.

Amsterdam,

W.P.C. Kastrop
voorzitter

Amsterdam,

D. Timmerman
secretaris