

**Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders DD Alternative Fund N.V.  
Woensdag 19 mei 2026, aanvang 10:00 uur  
ten kantore van de vennootschap (Rapenburgerstraat 173 te Amsterdam)**

NOTULEN van het verhandelde in de te Amsterdam op 19 mei 2026 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) 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 7.194 stemmen (zijnde 0,67% van het uitstaande aandelenkapitaal op de record datum, 30 april 2026).

## 2. Verslag van de directie over het boekjaar 2025

De voorzitter doet verslag over het boekjaar 2025. Aan de hand van een presentatie wordt onder meer ingegaan op de resultaten van de beleggingsportefeuille over het jaar 2025, de gebeurtenissen in 2025 en de portefeuillevreiding (geografische spreiding van de onderliggende assets) ultimo boekjaar 2025. De presentatie is te raadplegen via de website van DoubleDividend ([www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl)).

DD Alternative Fund N.V. (DDAF) boekte een nettorendement over 2025 4,4% voor klasse A, 5,0% voor klasse B, en 5,2% voor klasse C.

Het rendement over boekjaar 2025 werd voornamelijk gerealiseerd door de infrastructuurondernemingen. Het verwachte herstel van vastgoedaandelen bleef afgelopen jaar uit. Dat heeft ons enigszins verrast gezien de lage waardering van de sector en de prima operationele resultaten. Ook dit jaar zien we vooralsnog hetzelfde beeld: infrastructuur levert de belangrijkste bijdrage aan het rendement, terwijl vooral Europese vastgoedaandelen achterblijven. De waardering van zowel vastgoed als duurzame infrastructuur blijft aantrekkelijk en we verwachten de komende jaren verder herstel.

De ondernemingen Greenergy, Innergex en Prysmian zorgden voor de grootste positieve bijdrage aan het resultaat van 2025. Prysmian is marktleider in energie- en telecomkabels en opereert in meer dan 50 landen. Kunstmatige intelligentie, verduurzaming en digitalisering zorgen voor een groeiende vraag naar kabels. Het Spaanse Greenergy, ontwikkelaar van grootschalige zonneparken met name in Zuid-Amerika, leverde met een rendement van bijna 164% de grootste positieve bijdrage aan het totaalresultaat. De wens om onafhankelijker te worden van fossiele brandstoffen vormt een belangrijke motivatie om te kiezen voor duurzame energiebronnen. Ook sectorgenoot Innergex liet een stevige koersstijging zien, mede dankzij het overnamebod van Caisse de dépôt et placement du Québec.

De verdeling van de portefeuille, zowel per categorie als geografisch, is nauwelijks gewijzigd ondanks dat er binnen de sectoren en geografische gebieden veel transacties hebben plaatsgevonden. De waardering van een aandeel is hierbij leidend. Eind 2025 bestond de portefeuille uit 53 ondernemingen, tegenover 50 een jaar eerder, waarmee de spreiding van risico's verder is verbeterd.

De voorzitter licht twee ondernemingen verder toe: Veolia en Aedifica:

- **Veolia** is actief in drie belangrijke segmenten: waterbeheer, afvalbeheer en energiebeheer voor zowel overheden als industriële klanten. Een groot voordeel van het bedrijfsmodel is dat Veolia werkt met langlopende, vaak geïndexeerde contracten, waardoor de inkomsten goed voorspelbaar zijn.
- Veolia heeft wereldwijd een leidende positie en behoort in veel markten tot de nummer 1 of 2 spelers.
- De groei van het bedrijf komt voort uit een combinatie van omzetgroei, acquisities en verbetering van de marges.
- Veolia heeft ambitieuze doelstellingen op het gebied van duurzaamheid en de ambitie om in 2045 netto klimaatneutraal te zijn.
- Dankzij de wereldwijde aanwezigheid en de sterke positie binnen essentiële infrastructuurdiensten heeft Veolia een defensief en stabiel profiel.
  
- **Aedifica** is gespecialiseerd in zorgvastgoed en actief in acht Europese landen. Het bedrijf is de afgelopen jaren sterk gegroeid, mede door verschillende overnames en de fusie met Cofinimmo. Samen vertegenwoordigen zij een vastgoedportefeuille van ongeveer 12 miljard euro.
- Aedifica werkt voornamelijk met langlopende en geïndexeerde huurcontracten, wat zorgt voor stabiele en voorspelbare inkomsten. Daardoor wordt het bedrijf gezien als een stabiele groeier binnen de vastgoedsector. Daarnaast legt Aedifica steeds meer nadruk op duurzaamheid en toekomstbestendige zorginfrastructuur.
- Het grootste risico ligt bij de zorginstellingen (de huurders). Deze instellingen hebben vaak te maken met hoge investeringen en stonden tijdens de coronaperiode onder druk. Inmiddels is de situatie weer verbeterd, maar de financiële gezondheid van zorgexploitanten blijft een belangrijk aandachtspunt.
- Ook regelgeving vanuit overheden kan invloed hebben op de sector.

De directie stelt gelegenheid tot vragen.

Vragen:

1. Welke invloed heeft Trump op de FED en daarmee op de ontwikkelingen van de rente en daarmee op DDAF?
2. De heer Verhaar ziet een daling van de intrinsieke waarde A en de uitstaande aandelen A. De intrinsieke waarde van de certificaten van Triodos zijn afgelopen jaren ook hard gedaald. Is dit vergelijkbaar?
3. Via welke kanalen verloopt de handel van de Vennootschap? Kunnen de instrumenten makkelijk worden aan- en verkocht?
4. Naast de accountant zorgt de bewaarder en de custodian ook voor diverse controles op DDAF en de beheerder. Hoe zit dat precies?

Ward Kastrop:

1. Trump kan veel willen, maar de beleidsrente wordt uiteindelijk bepaald door de FED. Hoewel er veel discussie is over de onafhankelijkheid van de centrale bank, is de verwachting dat ook een nieuwe voorzitter zoals Kevin Warsh onafhankelijk zal opereren. Dat komt mede doordat de benoemingstermijn van een FED-voorzitter langer loopt dan de ambtstermijn van Trump en besluiten bovendien niet door één persoon alleen worden genomen. De kapitaalmarktrente (de lange rente) wordt uiteindelijk vooral gestuurd door vraag en aanbod op de markt. De FED heeft hier wel invloed op, maar andere marktpartijen spelen een grotere rol. De renteontwikkeling is relevant voor DDAF, omdat er wordt belegd in kapitaalintensieve sectoren.
2. Aandelen A kende een uitstroom in 2025 in tegenstelling tot aandelen B en C. Hierdoor is het aantal uitstaande aandelen gedaald en ook de intrinsieke waarde. Echter, de intrinsieke waarde per aandeel A is in verhouding niet meer gedaald dan de intrinsieke waarde per aandelen B en C. Enkel de hoogte van de managementverhouding zorgt voor een verschil tussen de drie aandeelklassen.  
De intrinsieke waarde van de drie klassen is gebaseerd op de waarde van de onderliggende beleggingen minus (een voorziening) voor de dagelijkse kosten.  
De (intrinsieke) waarde van de certificaten van Triodos daalde niet zo zeer door de daling van de boekwaarde van bank. Vooral de marktwaarde van de certificaten zakte hard doordat beleggers minder wilden betalen zodra vrije handel mogelijk werd. De handel in certificaten werd tijdens de coronacrisis stilgelegd en later weer geopend via een handelsplatform.
3. De handel van de onderliggende posities verloopt veelal via het handelsplatform van Bloomberg welke een koppeling heeft met onze custodian (bewaarder). Handel via brokers is ook mogelijk, maar gebeurt nauwelijks door de Vennootschap vanwege de hogere kosten. DDAF belegt in zeer liquide instrumenten en het grootste gedeelte van de portefeuille kan binnen één dag zonder koersdruk worden verkocht.
4. De bewaarder is doorlopend verantwoordelijk zijn voor (i) het bewaren van het fondsvermogen, en (ii) het overzicht en toezicht op DD Alternative Fund N.V. en het management van de beheerder, zijnde DoubleDividend Management B.V.

### **3. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2025**

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2025.

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 2025 zoals uiteengezet in de jaarrekening 2025. 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 2025 met algemene stemmen is aangenomen.

#### **5. Voorstel tot vaststelling van de winstbestemming**

De voorzitter stelt aan de orde het vaststellen van het dividend over 2025 en leest onderstaande voor aan de vergadering:

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2025 een totaal dividend van € 1,20 per aandeel vast te stellen. Na aftrek van het in november 2025 uitgekeerde interim-dividend in contanten van € 0,40 per aandeel bedraagt het slotdividend € 0,80 in contanten per aandeel. Het slotdividend over het boekjaar 2025 zal betaalbaar worden gesteld op 25 mei 2026.

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 eveneens op dat de accountant heeft vastgesteld dat middels de structuur van de Vennootschap het continuïteitsrisico beperkt is, aangezien het DD Alternative Fund alleen belegt in liquide activa en niet met vreemd vermogen is gefinancierd.

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

#### **6. Benoeming accountant voor het boekjaar 2026**

De voorzitter stelt aan de orde de benoeming van de accountant voor het boekjaar 2026 en leest onderstaande tekst voor aan de vergadering.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om Forvis Mazars Accountants N.V. te benoemen als de externe accountant van de Vennootschap voor het boekjaar 2026 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 Forvis 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 herbevestiging van de opdracht.

De directie merkt hierbij op dat zij voor boekjaar 2027 op zoek zal gaan naar een nieuwe accountant voor een frisse blik op DDAF en de processen van de beheerder.

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. Statutenwijziging

De voorzitter stelt vervolgens het voorstel aan de orde om overeenkomstig het door de directie van de Vennootschap daartoe gedane voorstel te besluiten tot wijziging van de statuten van de Vennootschap, zulks conform het bepaalde in een concept akte met als kenmerk 113297 OG/NH, opgesteld door Gietema Wevers notarissen B.V. te Apeldoorn alsmede om te besluiten tot machtiging van de directeur van de Vennootschap alsmede iedere medewerker van Gietema Wevers notarissen B.V., voornoemd, ieder afzonderlijk, om de hiervoor vermelde akte te doen verlijden.

De voorgestelde wijziging van de statuten betreft voornamelijk aanpassingen naar aanleiding van de AIFMD II richtlijn tot opname van de liquiditeitsinstrumenten van de Vennootschap in de statuten van de Vennootschap. De liquiditeitsinstrumenten waren al opgenomen in het prospectus van DD Alternative Fund N.V., maar dienen ook te worden opgenomen in de statuten.

Daarnaast wordt de naam gewijzigd naar DD Real Assets Fund N.V. zodat de naam duidelijker is voor de (toekomstige) beleggers en meer overeenkomt met de onderliggende beleggingen van de Vennootschap. Bij de term 'Alternative' werd vaak gedacht aan een hedgefonds en dat beeld klopt niet met waar het fonds voor staat.

Tevens zijn er kleine aanpassingen doorgevoerd inzake actualisatie en wordt artikel 20 lid 4 van de statuten zodanig gewijzigd dat bekendmaking van de in dat artikel bedoelde wijzigingen niet langer meer nodig is in een landelijk verspreid dagblad wat kosten scheelt.

De voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Verhaar concludeert naar aanleiding van de toelichting van de voorzitter dat deze statutenwijziging niets hebben te maken met een wijziging van de liquiditeit (van de onderliggende instrumenten) van DD Alternative Fund N.V.

De directie bevestigt dit. De liquiditeitsinstrumenten waren al opgenomen in het prospectus van de Vennootschap. Enkel het liquiditeitsinstrument Side Pockets is toegevoegd. Middels deze liquiditeitsinstrumenten heeft de directie de mogelijkheid om bijvoorbeeld de handel op te schorten als omstandigheden zich voordoen waarbij de belangen van de zittende of (deels) toen uittredende Beleggers nadelig worden beïnvloed, of de ordelijke liquidatie wordt verstoort of verhindert. De financiële crisis heeft hier voorbeelden van laten zien.

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

## 8. Rondvraag

De heer Verhaar heeft nog een aantal vragen over het DD Alternative Fund:

1. Zoals beschreven in het jaarverslag oefent de beheerder de stemrechten uit voor de Vennootschap. Is zij hierbij vaak fysiek aanwezig?
2. Zijn grondstoffen activa waar de beheerder naar kijkt voor het DD Alternative Fund? Of inflatie gerelateerde producten?
3. Wat is het stewardshipbeleid van de beheerder?

Directie:

1. Het uitoefenen van stemrechten gebeurt veelal online via een proxy systeem. Dit is zeer gebruikelijk en het belang van fysieke aanwezigheid weegt niet op tegen de kosten die hiervoor gemaakt moeten worden. De beheerder heeft op de vergaderingen veelal tegen gestemd bij zeer hoge beloningen van bestuurders en is kritisch op uitgiftes van aandelen als een aandeel tegen een korting op de beurs wordt verhandeld. Bij Nederlandse vergaderingen van bijvoorbeeld Eurocommercial Properties kan de beheerder nog wel eens aanwezig zijn.
2. We hebben in het verleden vaker naar beleggingen in grondstoffen gekeken, maar daar tot op heden niet in geïnvesteerd. Grondstoffen zijn doorgaans volatiel, lastig te waarderen en genereren geen kasstromen. Inflatiegerelateerde beleggingen passen daarentegen wel goed binnen de strategie. Veel infrastructuur- en vastgoedondernemingen waarin wordt belegd, beschikken over langlopende contracten met inflatiegerelateerde inkomsten.
3. Het stewardshipbeleid staat voor betrokkenaandeelhouderschap. In het stewardshipbeleid wordt aangegeven hoe de principes uit de Nederlandse Stewardship Code door de beheerder worden toegepast.

## 9. Sluiting

Aangezien er niets meer aan de orde is sluit de voorzitter de vergadering.

De voorzitter sluit om 11:30 uur de vergadering.

Amsterdam,

W.P.C. Kastrop  
voorzitter

Amsterdam,

D. Timmerman  
secretaris