

**Notulen Algemene Vergadering van Aandeelhouders DD Alternative Fund N.V.
Woensdag 28 mei 2025, aanvang 10:30 uur
ten kantore van de vennootschap (Herengracht 320 te Amsterdam)**

NOTULEN van het verhandelde in de te Amsterdam op 28 mei 2025 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)

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 2025).

2. Verslag van de directie over het boekjaar 2024

De voorzitter doet verslag over het boekjaar 2024. Aan de hand van een presentatie wordt onder meer ingegaan op de resultaten van de beleggingsportefeuille over het jaar 2024, de gebeurtenissen in 2024 en de portefeuilleverdeling (geografische spreiding van de onderliggende assets) ultimo boekjaar 2024. De presentatie is te raadplegen via de website van DoubleDividend (www.doubledividend.nl).

DD Alternative Fund N.V. (DDAF) boekte een netto rendement over 2024 van -4,8% voor klasse A, -4,3% voor klasse B, en -4,1% voor klasse C. De hoop was dat de koersen van kapitaalintensieve bedrijven het in 2024 goed zouden doen gezien de solide operationele resultaten, de lage waarderingen en een reeks van (verwachte) renteverlagingen. Hoewel de operationele resultaten - op een enkele uitzondering na - goed waren en centrale banken de beleidsrente conform verwachting hebben verlaagd, kenden zowel vastgoedaandelen als bedrijven gericht op duurzame energie een moeizaam jaar. Dat had voornamelijk te maken met de gestegen kapitaalmarktrentes.

De spreiding van de Vennootschap is de afgelopen jaren verder toegenomen. Duurzame infrastructuur is in 2020 aan de portefeuille toegevoegd en afgelopen boekjaar is een start gemaakt met een verdere verbreding van de portefeuille. Zo zijn Canadian National Rail en CSX

Corp (spoorwegvervoer), Ashtead Group (verhuurbedrijf industriële apparatuur), Assa Abloy (deurbeveiliging, toegangsautomatisering), Legrand (digitale infrastructuur) en Prysmian (energie- en telecomkabelsystemen) toegevoegd. Ultimo boekjaar 2024 bestond de portefeuille uit 50 ondernemingen ten opzichte van 45 een jaar eerder.

2024 was (wederom) een bewogen jaar, dat werd getekend door ontwikkelingen in de rente, dalende inflatiecijfers, ontwikkelingen rond kunstmatige intelligentie (AI), oorlogen en oplopende geopolitieke spanningen. Hoewel het aantal onzekerheden is toegenomen, zijn er voldoende redenen om optimistisch te zijn. Dat geldt voor zowel vastgoed als duurzame infrastructuur. Zowel de Europese Centrale Bank (ECB) als de Amerikaanse centrale bank (FED) zullen naar verwachting in 2025 doorgaan met het verlagen van de rente. Maar er zijn nog meer redenen om positief te zijn. Dat geldt zeker voor de Europese vastgoedmarkt. De afgelopen jaren is er door de gestegen rente, hogere bouwkosten, toegenomen onzekerheid en een tekort aan personeel (te) weinig gebouwd.

De waardering van beursgenoteerd Europees vastgoed is op dit moment aantrekkelijk. Door forse koersdalingen in de afgelopen jaren – de EPRA Index daalde maar liefst 27,8% in drie jaar – noteren veel vastgoedbedrijven momenteel met een aanzienlijke korting ten opzichte van hun intrinsieke waarde. Tegelijkertijd zijn de vooruitzichten juist verbeterd. In de afgelopen jaren lag de nadruk bij veel ondernemingen op het versterken van de balans om kredietverstrekkers tevreden te houden. Dit ging gepaard met de verkoop van vastgoed, het uitstellen van nieuwe projecten en het verlagen of zelfs schrappen van dividenduitkeringen. Die fase ligt inmiddels achter ons. De financiële posities zijn weer solide, waardoor er ruimte is ontstaan voor hernieuwde groei. Binnen de vastgoedsector hebben wij een duidelijke voorkeur voor woningen, zorgvastgoed en logistieke distributiecentra.

Ook bedrijven die actief zijn in de productie en ontwikkeling van duurzame energie worden momenteel laag gewaardeerd. Tegelijkertijd kampt de sector met enkele uitdagingen, zoals dalende (verwachte) energieprijzen, een lagere productie en vertragingen bij ontwikkelingsprojecten. Hoewel deze obstakels serieus zijn, plaatsen wij daar graag enkele kanttekeningen bij. Ten eerste beleggen wij vooral in ondernemingen met reeds operationele projecten, waarbij de energieprijzen vaak voor meerdere jaren zijn vastgelegd via zogeheten Power Purchase Agreements (PPA's). Slechts een klein deel van de productie wordt verkocht tegen de actuele marktprijs. En hoewel deze marktprijs is gedaald ten opzichte van de afgelopen jaren, ligt deze nog steeds boven het niveau van vóór de coronapandemie. De lagere energieproductie zien wij bovendien als een tijdelijk verschijnsel. Het is goed mogelijk dat het aantal wind- en zonuren in de komende perioden aanzienlijk toeneemt.

De voorzitter licht twee ondernemingen verder toe: Cellnex en Prysmian.

De directie stelt gelegenheid tot vragen.

De volgende vragen zijn binnengekomen.

- 1) Is de directie voornemens het belang in de Verenigde Staten te verlagen gezien de recente ontwikkelingen?
- 2) Hoe presteert het DD Alternative Fund N.V. dit jaar?

Antwoorden:

- 1) We zijn al enige tijd bezig om de portefeuille verder te verbreden. Echter, veel goede bedrijven zitten nu eenmaal in de Verenigde Staten. Bovendien behalen veel Amerikaanse ondernemingen ook een groot deel van de omzet buiten de Verenigde Staten. Het omgekeerde geldt ook, een aantal Europese bedrijven behalen juist veel

omzet in de Verenigde Staten. Je kunt het dus moeilijk vermijden en dat is iets wat we op de lange termijn ook niet willen.

- 2) De Vennootschap presteert dit jaar redelijk goed. Het rendement bedraagt zo'n 5%. Vooral voor Europese vastgoedaandelen is meer belangstelling. De waardering is nog steeds erg laag en we hopen dat we de opgaande lijn kunnen vasthouden.

3. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2024

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2024.

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 2024 zoals uiteengezet in de jaarrekening 2024. 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 2024 met algemene stemmen is aangenomen.

5. Voorstel tot vaststelling van de winstbestemming

De voorzitter stelt aan de orde het vaststellen van het dividend over 2024 en leest onderstaande voor aan de vergadering:

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2024 een totaal dividend van € 0,89 per aandeel vast te stellen. Na aftrek van het in november 2024 uitgekeerde interim-dividend in contanten van € 0,39 per aandeel bedraagt het slotdividend € 0,50 in contanten per aandeel. Het slotdividend over het boekjaar 2024 zal betaalbaar worden gesteld op 3 juni 2025.

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 2025

De voorzitter stelt aan de orde de benoeming van de accountant voor het boekjaar 2025 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 2025 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

Geen vragen voor de rondvraag.

8. Sluiting

De voorzitter sluit om 11:00 uur de vergadering.

Amsterdam,

Amsterdam,

W.P.C. Kastrop
voorzitter

D. Timmerman
secretaris