

DD ALTERNATIVE FUND

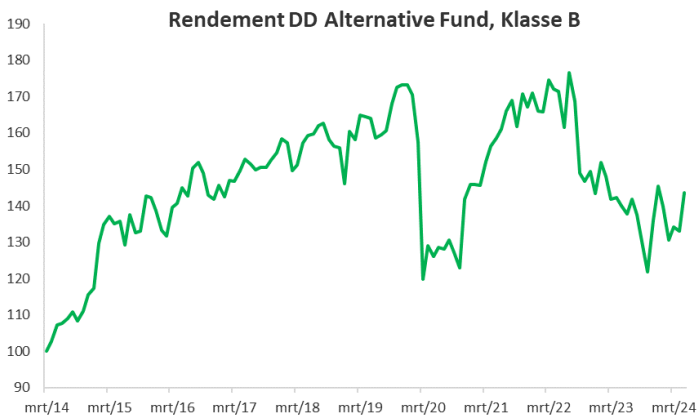
Maandbericht mei 2024

Profiel

DD Alternative Fund N.V. (DDAF of DD Alternative Fund) is een actief beheerd wereldwijd aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. Om te zorgen dat er alleen wordt belegd in koplopers op het gebied van verduurzaming wordt een ESG-analyse uitgevoerd. DDAF belegt in ten minste twintig ondernemingen die voldoen aan onze kwaliteitscriteria en met de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementprofiel van het fonds. DD Alternative Fund heeft een netto rendementsdoelstelling van 7%* gemiddeld per jaar over de lange termijn en streeft naar een consistent, licht groeiend dividend. Het fonds heeft geen benchmark en is dagelijks verhandelbaar.

Rendement aandelenklasse B*

DD Alternative Fund heeft over de maand mei 2024, inclusief het uitgekeerde dividend van 0,45 per aandeel, een rendement behaald van 7,86% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel steeg hierdoor naar € 27,29.



* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 29,0 mln
Uitstaande aandelen A	234.056
Uitstaande aandelen B	581.522
Uitstaande aandelen C	254.820
Intrinsieke waarde A*	€ 25,91
Intrinsieke waarde B*	€ 27,29
Intrinsieke waarde C*	€ 27,54
Aantal posities	45

Kosten

Lopende kosten:	
Management fee A	1,20%
Management fee B	0,70%
Management fee C	0,50%
Overige kosten**	0,45%
Op- en afslag	0,25%

Overig

Startdatum	Klasse A: mei 2005 Klasse B: 1 januari 2015 Klasse C: 1 januari 2020
Beheerder	DoubleDividend Management B.V.
Status	Open-end, dagelijks
ISIN (A)	NL0009445915
ISIN (B)	NL0010949350
ISIN (C)	NL0014095119
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

Risicometer

* per aandeel

** naar verwachting



Dit is een publicitaire mededeling. Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van het DD Alternative Fund N.V voor meer informatie over onder andere het beleggingsbeleid, de risico's en de impact van de kosten op het bedrag van uw belegging en het verwachte rendement voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Deze zijn verkrijgbaar op de website van DoubleDividend Management B.V. (www.doubledividend.nl). DoubleDividend Management B.V. is beheerder van DD Alternative Fund N.V. en heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De intrinsieke waarde is niet door een externe accountant gecontroleerd.

Tabel: maandelijks totaalrendementen in % (de cijfers zijn na kosten, inclusief jaarlijks uitgekeerd dividend) *

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totaal
2012	1,53	2,02	4,59	-3,24	-2,34	1,51	3,09	-0,18	1,49	2,56	0,48	-0,02	11,81
2013	0,83	0,72	-1,41	4,38	1,39	-7,59	2,56	-1,31	3,14	2,61	-0,81	-0,67	3,35
2014	-0,47	5,76	-1,86	2,69	4,37	0,54	1,24	1,66	-2,20	2,36	4,13	1,48	21,18
2015	10,58	3,96	1,72	-1,51	0,52	-4,86	6,54	-3,70	0,32	7,37	-0,40	-2,56	18,13
2016	-3,76	-1,28	6,08	0,71	3,13	-1,62	5,37	1,01	-1,97	-4,02	-0,70	2,66	5,13
2017	-2,14	3,02	-0,13	2,01	2,08	-0,83	-1,11	0,45	0,11	1,32	1,34	2,44	8,74
2018	-0,74	-4,78	1,03	3,91	1,37	0,32	1,40	0,29	-2,75	-1,15	-0,21	-6,35	-7,82
2019	9,85	-1,37	4,20	-0,25	-0,27	-3,32	0,67	0,65	4,62	2,61	0,42	0,02	18,63
2020	-1,55	-7,63	-23,87	7,51	-2,27	2,09	-0,42	1,90	-2,56	-3,42	15,36	2,84	-15,88
2021	0,03	-0,08	4,41	2,80	1,41	1,66	2,96	1,82	-4,23	5,47	-2,10	2,28	17,27
2022	-2,82	-0,22	5,37	-1,50	-0,32	-5,77	9,24	-4,36	-11,79	-1,43	1,80	-4,04	-16,12
2023	6,02	-2,63	-4,17	0,34	-1,64	-1,61	2,95	-2,99	-6,18	-5,63	11,63	7,02	1,47
2024	-3,85	-6,62	2,67	-0,74	7,86								-1,31

* In 2020 heeft een herpositionering plaatsgevonden en sindsdien belegt het DD Alternative Fund in zowel vastgoed als (duurzame) infrastructuur. Vanaf 2015 betreft het de rendementen van klasse B. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Als gevolg hiervan kunt u uw inleg geheel of gedeeltelijk verliezen. Meer informatie over de risico's leest u in het Essentiële-informatiedocument en het prospectus van het DD Alternative Fund.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De wereldwijde EPRA Index steeg afgelopen maand met 1,7% en de Europese vastgoedaandelen zelfs met 5,7%. Toch was het vooral de duurzame infrastructuursector die in mei alle aandacht opeiste als gevolg van een aantal overnames, stijgende energieprijzen en de aankondiging van het grootste contract voor duurzame energie ooit. De Renewable Energy Producers Index steeg afgelopen maand met liefst 11,4% (in euro's gemeten) en was daarmee de best presterende sector. Het DD Alternative Fund wist ook volop te profiteren van het positieve sentiment rondom duurzame infrastructuur en sloot de maand af met een winst van 7,9%.

Het Amerikaans-Canadese Brookfield Renewable Partners (BEP) stond afgelopen maand volop in de belangstelling. Het bedrijf maakte begin mei bekend dat het de grootste overeenkomst voor duurzame energie overeenkomst ooit heeft afgesloten. BEP gaat 10,5 GW energie uit hernieuwbare bronnen leveren aan Microsoft. Dat is vergelijkbaar met de energieopbrengst van 10 kerncentrales of 10 grote windparken op zee. Het betreft verschillende projecten in zowel de VS als Europa die tussen 2026 en 2030 worden opgeleverd. Deze overeenkomst zorgt ervoor dat Microsoft haar ambitie kan waarmaken om in 2030 CO₂-neutraal te zijn. Voor BEP betekent deze overeenkomst dat met de lange termijn steun van een kapitaalcrachtige partner in één klap een groot gedeelte van de ontwikkelingspijln is zeker gesteld.

Eind mei maakte BEP ook nog bekend dat het samen met moederbedrijf Brookfield en het Singaporese Temasek van plan is om het Franse Neoen voor meer dan € 6 miljard over te nemen. Hoewel we het aandeel Neoen niet in portefeuille hebben vanwege de minder sterke balanspositie, zorgde het nieuws voor een forse koerssprong van een aantal posities in de portefeuille. Zo steeg Boralex met 24,8% en Innergex met 20,6%.

Ook Atlantica Sustainable wordt mogelijk overgenomen. Een consortium geleid door Energy Capital Partners heeft aangegeven USD 22 per aandeel te willen betalen wat het bedrijf waardeert op \$ 2,56 miljard. Algonquin Power & Utilities, grootaandeelhouder met een belang van 42%, heeft aangegeven akkoord te zijn. Wij vinden de prijs echter te mager en zijn vooralsnog niet bereid om onze aandelen aan te bieden. Het probleem is dat Algonquin deze verkoop nodig heeft om schulden af te lossen, wat volgens ons geen goede uitgangspositie is bij onderhandelingen. Gelukkig is er een meerderheid van 75% nodig om het bod te laten slagen, dus het is afwachten of de overname überhaupt doorgaat. Wij achten de kans dat de biedprijs nog wat wordt verhoogd daarom groot. In de tussentijd krijg je als aandeelhouder een stevig dividend dus tijd is in ons voordeel.

In vastgoedland was er weinig nieuws. Geheel volgens de verwachting heeft Abridn European Logistics Income Fund aangegeven dat de gehele portefeuille zal worden verkocht waarna het fonds zal worden opgedoekt. Het management verwacht dat alle panden binnen 12 maanden verkocht zullen zijn. Gezien de enorme belangstelling voor distributiecentra is de verwachting dat de panden tegen de huidige marktwaarde verkocht kunnen worden. Dat betekent dat er nog een behoorlijke potentiële winst is te behalen. We hebben er bij het management diverse keren op aangedrongen om deze weg te bewandelen aangezien het fonds moeite had om te groeien waardoor de liquiditeit laag bleef, de kosten te hoog en de portefeuille onvoldoende schaal had.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

Brookfield Renewable Partners sloot de maand mei af met een winst van bijna 35% en zorgde daarmee voor de grootste bijdrage aan het resultaat. Ook andere bedrijven gericht op duurzame infrastructuur behaalden stevige winsten. I-RES zorgde, zonder aanleiding overigens, voor de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat maar het verlies was beperkt.

Tabel: top 5 rendement en bijdrage aan resultaat (in €)

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Brookfield Renewable (VS)	34,9%	1,0%	I-RES (Ire)	-3,1%	-0,1%
Boralex (Can)	24,8%	0,7%	Aquila (VK)	-3,6%	-0,1%
China Longyuan (Chi)	27,4%	0,6%	Hysan Development (HK)	-2,7%	-0,1%
Innergex (Can)	20,6%	0,5%	Empiric Student (VK)	-0,4%	-0,0%
Voltaia (Fra)	40,4%	0,5%	Land Securities (VK)	0,5%	0,0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Vanwege de forse koersuitslagen hebben we de afgelopen maand veel transacties gedaan. De wegen van American Tower, Empiric Student Property, ERG, Equinix, Greencoat Renewables, Inwit, Land Securities, Prologis, Shurgard en TRIG zijn wat verhoogd. De posities in Acciona, Aedifica, Atlantica, Brookfield Renewable, Care Property, Equity Residential, LEG, Merlin en Voltaia hebben we wat afgebouwd.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Cellnex (Spa)	4,1%	Grenergy (Spa)	3,1%
Greencoat Renewables (Ire)	3,7%	Northland Power (Can)	3,0%
Eurocommercial Prop (NL)	3,5%	Greencoat UK Wind (VK)	2,7%
Boralex (Can)	3,2%	Innergex (Can)	2,7%
Inwit (Ita)	3,2%	China Longyuan (Chi)	2,7%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

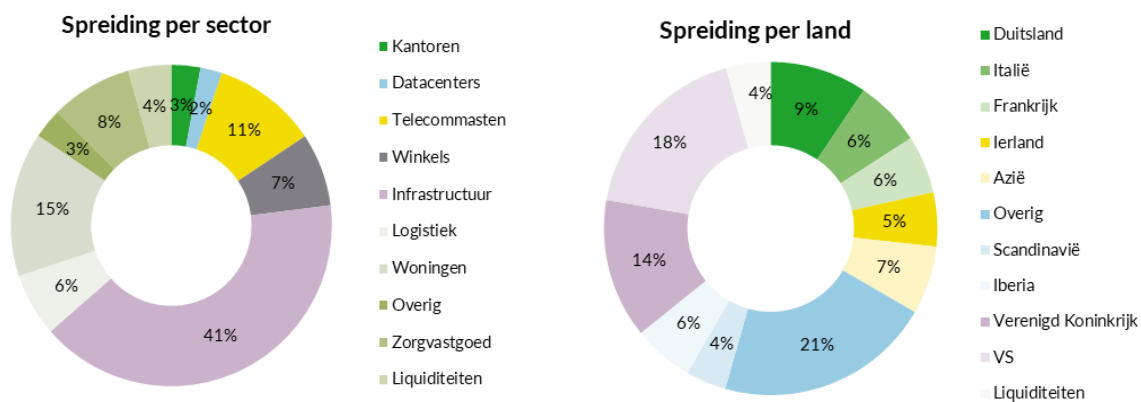
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DDAF weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (slotkoers van de maand).

De VAR (Value At Risk) geeft het maximale verlies van de portefeuille weer op jaarbasis met 95% zekerheid op basis van Monte Carlo simulatie. De standaarddeviatie is een statistische maat voor de spreiding van de getallen rondom het gemiddelde.

Tabel: Kenmerken portefeuille DDAF per einde maand

Waardering		Risico	
Cashflow yield, huidig	9,1%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	27,5%
Dividendrendement, huidig	4,9%	Standaarddeviatie	16,7%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg



Dit document is samengesteld door DoubleDividend Management B.V. Alle informatie in dit document is met de grootst mogelijke zorg samengesteld. Toch is het niet uit te sluiten dat informatie niet juist, onvolledig en/of niet up-to-date is. DoubleDividend Management B.V. is hiervoor niet aansprakelijk. Op geen enkele wijze kunnen rechten worden ontleend aan de in dit document aangeboden informatie.