

DD ALTERNATIVE FUND

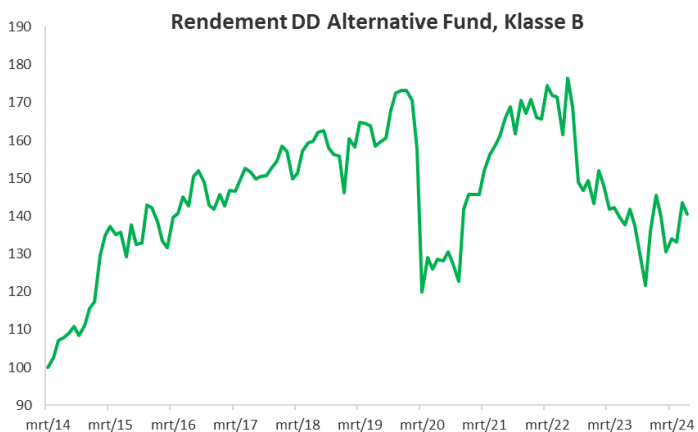
Maandbericht juni 2024

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 juni 2024 een rendement behaald van -2,19% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel daalde hierdoor naar € 26,70.



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

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 28,4 mln
Uitstaande aandelen A	226.210
Uitstaande aandelen B	587.403
Uitstaande aandelen C	258.050
Intrinsieke waarde A*	€ 25,33
Intrinsieke waarde B*	€ 26,70
Intrinsieke waarde C*	€ 26,94
Aantal posities	47

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	-2,19							-3,47

* 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 in juni licht, maar de Europese vastgoedaandelen deden met een rendement van -3,4% een stap terug. Ook bedrijven gericht op duurzame infrastructuur kenden een mindere maand. De Renewable Energy Producers Index die in mei nog 11,4% hoger sloot, leverde vorige maand alweer 5,5% in. Het DD Alternative Fund sloot de maand juni af met een rendement van -2,2%. Kapitaalintensieve sectoren zoals vastgoed en duurzame infrastructuur blijven dus erg beweeglijk ondanks dat de rentemarkt in rustiger vaarwater zit. In juni hebben we twee nieuwe posities toegevoegd aan de portefeuille: kabelfabrikant Prysmian en elektronikaproductent Legrand. Beide bedrijven worden verderop in dit maandbericht uitvoerig besproken. We hopen met toevoegingen zoals deze de volatiliteit van de portefeuille nog meer te kunnen dempen, terwijl de rendementsvooruitzichten op peil blijven.

In juni hadden we een meeting met het Spaanse Grenergy Renovables. Grenergy is als ontwikkelaar en belegger in duurzame energieprojecten actief in een heel aantal landen in Europa en Zuid-Amerika. In tegenstelling tot veel sectorgenoten weet Grenergy goed om te gaan met de meer uitdagende marktomstandigheden. Dat komt omdat het bedrijf meerdere ijzers in het vuur heeft in verschillende landen en zowel ontwikkelt voor eigen portefeuille als ook voor derden. Vorig jaar verkocht Grenergy een groot zonnepark in Spanje om de winst te herinvesteren in een energie-opslagproject in Chili. De eerste fase van dit project, genaamd Oasis de Atacama, wordt eind dit jaar opgeleverd. Het project bestaat uit vijf fases met een totale capaciteit van 4,1 GWh aan opslag en ongeveer 1 GW aan zonne-energie. Hierdoor kunnen straks 145.000 huishoudens van groene stroom profiteren. Initieel waren beleggers sceptisch over de slagingskansen van dit grote project, maar nu het erop lijkt dat Grenergy het project succesvol gaat afronden, stijgt ook het vertrouwen van beleggers en daarmee de koers.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

Grenergy zorgde met een rendement van 9,4% voor de grootste bijdrage aan het resultaat. Zoals hierboven beschreven blijft het bedrijf goed presteren. Ook China Tower dat in telecommasten belegt, blijft het dit jaar goed doen. Na de koerssprong in juni is het rendement voor het jaar opgelopen tot 32,7% (in euro's gemeten). Cellnex verloor – zonder direct aanwijsbare reden – meer dan 9% en zorgde daarmee voor de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat. Andere opvallende daler was Shurgard dat de overname van Lok'nStore in juni afrondde. Beleggers vrezen dat Shurgard binnenkort nieuwe aandelen gaat uitgeven om de balans sterk te houden. Wij zijn positief over het beleid van het management en zullen bij een eventuele emissie inschrijven.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Grenergy (Spa)	9,4%	0,3%	Cellnex (Spa)	-9,4%	-0,4%
Innergex (Can)	6,7%	0,2%	7C Solarparken (Dui)	-14,7%	-0,3%
EQR (VS)	8,0%	0,2%	Shurgard (Bel)	-11,2%	-0,3%
China Tower (Chi)	11,4%	0,2%	Volitalia (Fra)	-21,2%	-0,2%
Xior (Bel)	5,1%	0,1%	Brookfield (VS)	-9,0%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De wegingen van Equinix, LEG, Shurgard en Vonovia zijn wat verhoogd. De positie Grenergy Renovables hebben we wat afgebouwd. Afgelopen maand hebben we twee nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd: het Franse Legrand en het Italiaanse Prysmian Group.

Legrand is een producent van diensten en producten voor elektrotechnische en digitale infrastructuur en gebouwen. De oplossingen van Legrand worden gebruikt in residentiële en niet-residentiële gebouwen, alsook in datacenters en (duurzame) infrastructuurprojecten. De hoogwaardige producten van Legrand worden ingezet voor onder andere energiedistributie, communicatienetwerken en gebouwautomatisering. Legrand is actief in 90 landen en in veel landen heeft het bedrijf een leidende positie als totaalleverancier binnen de elektrotechnische en digitale markt. De sector waarin Legrand opereert groeit harder dan de economie en omdat het een gefragmenteerde markt is kan Legrand extra groeien door het doen van kleinere overnames. De balans is sterk en de winstgevendheid goed waardoor deze overnames gemakkelijk kunnen worden gefinancierd. De onderneming verwacht de komende jaren een omzetgroei van ten minste 5% per jaar. Het aandeel is een goede toevoeging aan de portefeuille omdat het bedrijfsmodel minder kapitaalintensief is dan vastgoed en de bijdrage op het gebied van duurzaamheid groot is.

Prysmian Group is marktleider op het gebied van energie- en telecomkabelsystemen. Prysmian maakt ondergrondse en onderzeese kabels en systemen voor energiedistributie en -transmissie, midden- en laagspanningskabels voor de bouw- en infrastructuursector. Voor de telecomsector produceert Prysmian glasvezel- en koperkabels en connectiviteitssystemen. Het bedrijf is sinds de oprichting in 2005 hard gegroeid, zowel autonoom maar toch vooral via overnames. De belangrijkste overnames waren het Nederlandse Draka in 2011 en het Amerikaanse General Cable in 2018. Naast Prysmian worden deze merken nog steeds gevoerd. De onderneming heeft 30.000 mensen in dienst en is actief in 50 voornamelijk westerse landen. De producten van Prysmian zijn cruciaal voor de elektrificering en digitalisering van de economie en daarmee de verduurzaming van de wereld. Zelf maakt Prysmian al voor 100% gebruik van duurzame energie en heeft het zich gecommitteerd aan de doelstellingen van Parijs. De komende jaren verwacht Prysmian een groei van de winst per aandeel van 10%. De vrije kasstromen zullen worden ingezet voor het betalen van dividend en het terugkopen van aandelen, acquisities en het terugbrengen van de schuld. Overigens is de schuld op dit moment laag. Alleen bij grote overnames, zoals in het geval van General Cable, loopt de schuld voor een korte periode op. Het bedrijf verwacht echter geen grote overnames te doen de komende jaren. Net als Legrand is Prysmian een mooie toevoeging vanwege de stabiele groei en bijdrage aan duurzaamheid.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Cellnex (Spa)	3,6%	Northland Power (Can)	3,0%
Greencoat Renewables (Ire)	3,5%	Grenergy (Spa)	2,9%
Eurocommercial Prop (NL)	3,4%	Innergex (Can)	2,8%
Boralex (Can)	3,1%	Xior (Bel)	2,7%
Inwit (Ita)	3,0%	Vonovia (Dui)	2,7%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

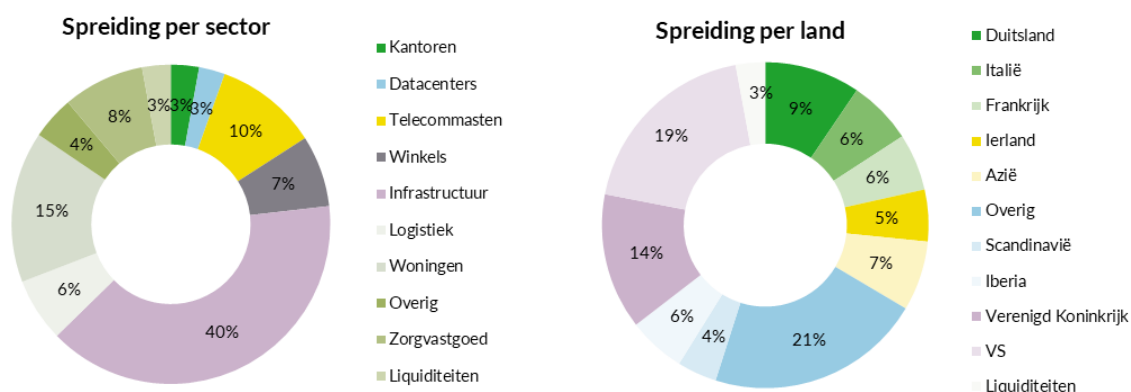
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DDAF weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (slotkoers 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	9,6%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	26,6%
Dividendrendement, huidig	4,9%	Standaarddeviatie	16,2%

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.