

DD ALTERNATIVE FUND

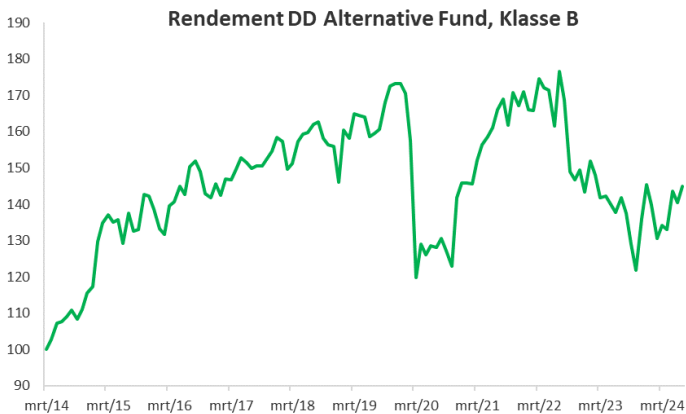
Maandbericht juli 2024

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 juli 2024 een rendement behaald van 3,25% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel steeg hierdoor naar € 27,56.



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

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 29,3 mln
Uitstaande aandelen A	224.265
Uitstaande aandelen B	593.179
Uitstaande aandelen C	255.888
Intrinsieke waarde A*	€ 26,14
Intrinsieke waarde B*	€ 27,56
Intrinsieke waarde C*	€ 27,82
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	3,25						-0,33

* 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

Ondanks de vakantieperiode was het zeker geen rustige maand: Trump overleefde ternauwernood een moordaanslag, Biden trok zich terug als presidentskandidaat en er was veel bedrijfsnieuws.

De terugtrekking van Biden als presidentskandidaat was gezien zijn dramatisch verlopen debat met Trump en zijn wankelende gezondheid geen grote verrassing, maar het plaatst de aanstaande verkiezingen wel in een ander daglicht. Het ziet ernaar uit dat we een tweestrijd krijgen tussen Donald Trump en Kamala Harris, tenminste als Harris zoals verwacht officieel wordt gekozen als presidentskandidaat op de Democratische Partijconventie in augustus.

Voor beleggers in duurzame infrastructuur zijn de presidentsverkiezingen extra spannend. Volgens de Washington Post heeft Trump tijdens een bijeenkomst in mei dit jaar aan een 20-tal oliemagnaten beloofd een einde te maken aan het strikte klimaatbeleid van Biden als ze bereid zouden zijn tenminste USD 1 miljard te doneren aan zijn verkiezingscampagne. Trump en zijn running mate J.D. Vance ontkennen klimaatverandering en zijn uitgesproken voorstander van fossiele brandstoffen, terwijl Biden juist een groot voorstander is van vergroening. Zo sloot hij de VS weer aan bij het klimaatakkoord van Parijs (nadat de VS onder Trump eruit was gestapt) en ondertekende hij de Inflation Reduction Act, de grootste investering in het verminderen van emissies en het stimuleren van schone energie in de geschiedenis van de VS.

De vraag is hoe Harris in de klimaatwedstrijd zit. Zowel als procureur-generaal van Californië als senator heeft ze altijd fel gestreden tegen de vervuiling door de olie- en gasector. Toch is de verwachting dat Harris zich niet extreem hard tegen de olie- en gasector zal uitspreken, aangezien het winnen van gas- en olie in cruciale 'swing states' belangrijk is. Het blijft dus afwachten, maar als Harris wint zal dat voor de duurzame infrastructuursector waarschijnlijk niet negatief uitpakken. Echter, ook een eventuele overwinning van Trump hoeft niet per definitie dramatisch uit te pakken voor de verduurzaming. Bedrijven zoals Microsoft en Amazon zijn de grootste investeerders in duurzame energie ter wereld en hebben geen plannen om dit te veranderen. Ook het feit dat Elon Musk (CEO van Tesla) een grote sponsor is van Trump, zal ervoor zorgen dat de belangen van producenten van elektrische auto's worden gewaarborgd.

Bodem voor vastgoedmarkt?

Volgens zowel JLL als Savills, twee zeer grote en invloedrijke makelaarskantoren, is de bodem van de Duitse woningmarkt bereikt. Sinds 2022 zijn de prijzen van appartementen in verhuurde staat met circa 20% gedaald als gevolg van de scherpe stijging van de rente. Dit heeft een heel aantal woningspelers zoals Vonovia en LEG in de problemen gebracht waardoor de focus moest worden verlegd van groei naar krimp. Portefeuilles werden verkocht, nieuwe ontwikkelingen in de ijskast gezet en het dividend verlaagd of zelfs geheel niet meer betaald om kredietverstrekkers tevreden te houden.

Ook Vonovia ziet dat de vastgoedmarkt stabiliseert. CEO Buch gaf aan te verwachten dat het verkoopprogramma van € 13 miljard zeer waarschijnlijk voortijdig zal worden beëindigd. Sterker nog, hij sluit niet uit dat wanneer de markt aantrekt Vonovia weer woningen gaat aankopen. Ook het transactievolume neemt toe. In het tweede kwartaal werd voor € 2,6 miljard aan woningportefeuilles verhandeld, meer dan drie keer zoveel in vergelijking met het eerste kwartaal. De snelheid en omvang van het herstel van de vastgoedmarkt zal voornamelijk afhangen van de ontwikkeling van de economie en van de kapitaalmarktrente, maar het is duidelijk dat er licht is aan het einde van de tunnel.

De kwartaalcijfers van vastgoedbedrijven duiden erop dat niet alleen in de Duitse woningmarkt, maar ook andere vastgoedsectoren profiteren van het feit dat de rente de afgelopen drie maanden is gedaald terwijl de huurgroei aanhoudt. In nagenoeg alle sectoren zien we vastgoedwaardes uitbodemen en hier en daar zelfs weer stijgen. Zo kwam Klépierre met zeer goede halfjaarcijfers. De huren van bestaande winkelcentra stegen met 6% op jaarbasis en voor het eerst in jaren werd de waarde van de portefeuille naar boven bijgesteld. Ook Aedifica, de grootste belegger in zorgcentra in Europa, kwam met iets beter dan verwachte halfjaarcijfers. De huurgroei bedroeg 3,2% en ook de waarde van de portefeuille steeg weer licht. De cijfers van de Amerikaanse vastgoedbedrijven zoals American Tower, Digital Realty, Equity Residential en Prologis waren per saldo ook wat beter dan verwacht. De wereldwijde EPRA index steeg in juli met 4,7%, een teken dat ook beleggers positiever zijn over vastgoedaandelen.

Duurzame infrastructuur

De Renewable Energy Producers Index sloot de maand af met een plus van 1,1% (in euro's gemeten), maar staat voor het jaar nog op een verlies van 7,3%. Toch zijn ook hier de ontwikkelingen positief, hoewel dat niet voor alle bedrijven in de sector geldt.

EDP Renovavais (EDPR), één van de grootste spelers in de sector, kwam met prima halfjaarcijfers. Het bedrijf ligt op schema om zijn doelstellingen voor 2024 te halen. Hoewel de elektriciteitsprijzen wat daalden, wist het bedrijf te profiteren van het feit dat de prijzen van veel contracten waren vastgezet. Daarnaast steeg de energieproductie en bleef de marge op peil door kostenbesparingen. EDPR wil dit jaar tenminste 3GW aan nieuwe projecten toevoegen aan haar portefeuille waardoor de energieproductie met 15% toeneemt ten opzichte van 2023. Ook kondigde EDPR aan dat het een overeenkomst heeft gesloten voor de bouw van een 200 megawatt batterij-energieopslagsysteem in Arizona dat in 2025 wordt opgeleverd. Het aandeel sloot de maand juli bijna 10% hoger af.

Acciona Energias kwam met iets beter dan verwachte halfjaarcijfers en maakte daarnaast bekend dat het een portefeuille van waterkrachtcentrales verkoopt aan Orix voor € 287 miljoen. Het betreft 23 kleinere waterkrachtcentrales met een totaal geïnstalleerd vermogen van 175 MW. Acciona boekt hierop een winst van € 170 miljoen. De opbrengst wordt gebruikt voor de financiering van nieuwe ontwikkelingsprojecten.

Het in juni aangekochte Legrand kwam ook met sterke halfjaarcijfers. De Franse fabrikant van elektrische en digitale infrastructuur voor gebouwen profiteerde vooral van de vraag naar datacenters waardoor zowel de omzet als winst iets boven de verwachting van analisten uitkwam. Toch hield het management vast aan de eerder afgegeven omzet- en winstverwachting, iets wat past binnen de behouden bedrijfscultuur van Legrand.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam in juli van American Tower. De grootste belegger in telecommasten ter wereld kwam met sterke cijfers en verhoogde de verwachting voor heel 2024. De omzet in het tweede kwartaal steeg met 4,6% naar \$ 2,9 miljard. De winstgroei over 2024 zal naar verwachting uitkomen op 8%. Ook Greencoat UK Wind kende een sterke maand na prima kwartaalcijfers.

Het Canadese Innergex zorgde voor de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat na twee adviesverlagingen van analisten. Ook 7C Solarparken was afgelopen maand een negatieve uitschieter. Het Duitse bedrijf gericht op zonneparken in Duitsland en België moest op twee ontwikkelingsprojecten afschrijven en heeft daarnaast te maken met een lagere productie vanwege het bewolkte weer in de afgelopen maanden. De winst voor 2024 komt naar verwachting 10% tot 15% lager uit.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
American Tower (VS)	12,3%	0,3%	Innergex (Can)	-9,0%	-0,3%
Greencoat UK Wind (VK)	11,1%	0,3%	7C Solarparken (Dui)	-12,3%	-0,3%
Prologis (VS)	11,2%	0,3%	Northland Power (Can)	-3,2%	-0,1%
Douglas Emmett (VS)	19,8%	0,3%	Hysan Development (HK)	-5,6%	-0,1%
TRIG (VK)	9,9%	0,2%	China Tower (Chi)	-5,9%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De wegingen van Brookfield Renewables, CTP, Legrand, Klépierre en Prysmian zijn wat verhoogd. De posities in American Tower, Equity Residential, Prologis en Voltalia hebben we wat afgebouwd.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

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

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

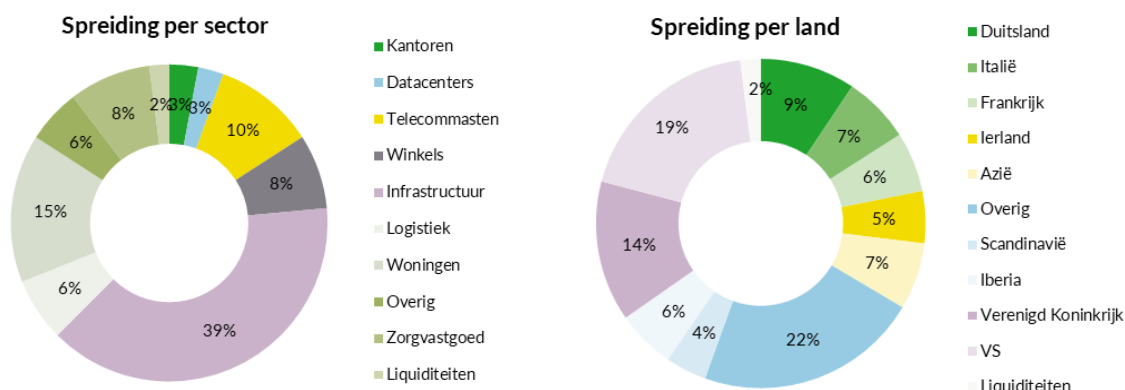
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DDAF weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (slotkoers 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	9,2%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	26,5%
Dividendrendement, huidig	4,7%	Standaarddeviatie	16,1%

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.