

DD ALTERNATIVE FUND

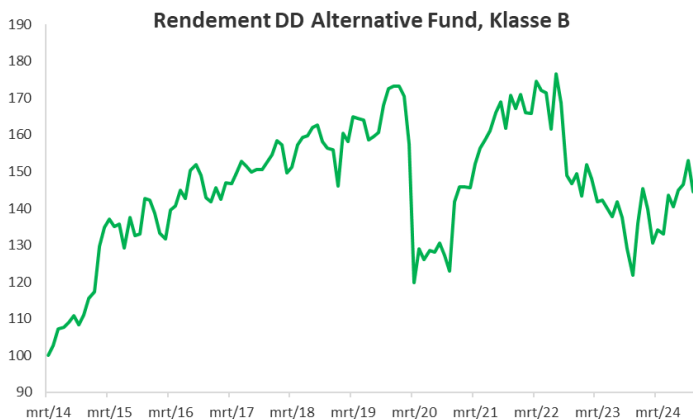
Maandbericht oktober 2024

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 oktober 2024 een rendement behaald van -5,5% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel daalde hierdoor naar € 27,48 en het rendement voor het jaar komt hiermee op -0,6%.



* 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	214.114
Uitstaande aandelen B	602.180
Uitstaande aandelen C	248.689
Intrinsieke waarde A*	€ 26,03
Intrinsieke waarde B*	€ 27,48
Intrinsieke waarde C*	€ 27,76
Aantal posities	49

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	1,12	4,35	-5,51			-0,62

* 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

Na een zeer sterke septembermaand stonden kapitaalintensieve sectoren deze maand weer onder druk. De EPRA Index sloot 8,2% lager in oktober en de Renewable Energy Producers Index verloor 6,0% (in euro's gemeten). Het DD Alternative Fund wist de schade enigszins te beperken en moest 5,5% prijsgeven afgelopen maand. De twee belangrijkste redenen voor de forse dalingen zijn de stijging van de rente in de VS (en in mindere mate Europa) en de mogelijke verkiezingswinst van Trump op 5 november.

De langlopende rente laat sinds kort weer een stijging zien, vooral in de Verenigde Staten (VS). Hoewel de Europese Centrale Bank (ECB) in oktober de rente met 0,25% verlaagde en de FED (Amerikaanse centrale bank) de rente in september nog verlaagde met 0,5%, zijn de kapitaalmarktrentes toch opgelopen. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg van 3,6% halverwege september naar 4,3% ultimo oktober. De belangrijkste reden voor de stijging is dat de Amerikaanse economie beter presteert dan verwacht. Een sterke economie is natuurlijk positief, maar het tempo en in mindere mate de omvang van de renteverlagingen is hierdoor onzekerder geworden.

Daarnaast lopen de kapitaalmarkten vooruit op een mogelijke overwinning van Trump. Trump is vooral pro fossiele industrie en is zeker geen voorstander van een verdere verduurzaming van de economie zoals onder Biden is ingezet. De verwachte stijgingen van de import- en handelstarieven onder Trump hebben negatieve gevolgen voor de economische stabiliteit, de inflatie en de lange termijn wereldwijde groeivoorzichten. Dit, in combinatie met immigratiebeperkingen en de verwachting dat de staatsschuld sneller zal toenemen, zorgt mogelijk voor hogere inflatiecijfers en hogere rentetarieven dan onder een Harris presidentschap. Toch zijn we ervan overtuigd dat zowel vastgoed als duurzame infrastructuur verder zullen herstellen ondanks deze mogelijke negatieve ontwikkelingen onder een tweede termijn van Trump. De waardering van de meeste bedrijven is (zeer) laag en de operationele resultaten zijn goed. Daarnaast gaan we ervan uit dat zowel de FED als de ECB de rente verder zullen verlagen.

Bedrijfsnieuws

Hoewel de stijging van de rente en de aanstaande Amerikaanse presidentsverkiezing afgelopen maand bijna alle aandacht opeisten, waren er veel bedrijfscijfers. Die waren over het algemeen redelijk goed en in lijn met de verwachtingen. Opvallend waren de sterke cijfers van datacenterbedrijven Digital Realty en Equinix. De pijlsnelle opmars van kunstmatige intelligentie heeft ervoor gezorgd dat de vraag naar datacapaciteit dit jaar explosief is gestegen. En de datahonger van grote techbedrijven lijkt voorlopig nog niet gestild.

De vraag is op dit moment zo groot dat de huren voor datacentra fors stijgen. Digital Realty wist zelfs de grootste huurstijging ooit te realiseren waarbij de huren van aflopende contracten in veel gevallen met tientallen procenten konden worden verhoogd. Dit is in scherp contrast met de afgelopen jaren waar de

huren vaak daalden vanwege overcapaciteit. Een risico voor datacentra is de snelle technologische vooruitgang, waardoor bestaande infrastructuur sneller verouderd. Veel partijen richten zich daarom op de ontwikkeling van nieuwe datacentra waar hoge rendementen kunnen worden behaald. Zo kondigde Equinix, het grootste datacenterbedrijf ter wereld en onderdeel van onze portefeuille, afgelopen maand een joint venture aan met GIC (de Singaporese overheid) en Canada Pension Plan Investment Board om voor 1,5 GW aan nieuwe hyperscale datacentercapaciteit in de VS te ontwikkelen. Hier is naar verwachting \$ 15 miljard mee gemoeid waarvan Equinix 25% voor haar rekening neemt.

Ook Digital Realty sloot eerder dit jaar een joint venture voor de ontwikkeling van hyperscale datacentra. Samen met Blackstone, voor 80% aandeelhouder, zal \$ 7 miljard worden geïnvesteerd in datacentra in Europa en de VS. Sommige analisten vinden het een gemiste kans dat beide bedrijven slechts minderheidsaandeelhouder zijn. Aan de andere kant wordt op die manier het risico verlaagd. We hebben afgelopen maand de positie in Digital Realty wel wat afgebouwd. Het aandeel is na de recente rally minder aantrekkelijk gewaardeerd.

Klépierre kwam met goede kwartaalcijfers en blijft positief verrassen. De Franse winkelbelegger wist de huren van bestaande panden met 6,3% te verhogen waarvan 2,8% door automatische indexaties. Ook de leegstand liep verder terug. Daarnaast werd het bedrijf door GRESB uitgeroepen tot meest duurzame beursgenoteerde vastgoedbedrijf ter wereld. Met 95 van de 100 punten is Klépierre een schoolvoorbeeld voor de sector.

De kwartaalomzet van het recent aangekochte Assa Abloy viel iets tegen, maar de marges daarentegen waren hoger dan verwacht. Vanwege de zwakkere vraag in met name Europa is het lastig om de omzet autonoom te laten groeien, vandaar dat Assa Abloy zich al enige tijd vooral richt op overnames en het verder verbeteren van de marges. De verkoop van Citizen ID aan het Japanse drukkerijbedrijf Toppan Holdings past binnen deze strategie. Citizen ID produceert, ontwerpt en implementeert fysieke en mobiele identiteitsoplossingen voor programma's van overheid tot burger. De winstgevendheid is echter laag waardoor de verkoop een positieve impact heeft op de operationele marge.

Het Italiaanse Prysmian, de grootste kabelproducent ter wereld, kijkt mogelijk naar de overname van een onderdeel van concurrent Nexans. Nexans heeft onlangs JPMorgan ingehuurd om het onderdeel dat kabels voor de industrie maakt te verkopen om zich te richten op kabels voor elektriciteitstransmissie. Het zou voor Prysmian de tweede grote overname in korte tijd zijn, nadat eerder dit jaar het Amerikaanse Encore Wire voor 3,9 miljard is overgenomen. Encore Wire is producent van koper- en aluminiumdraden en -kabels. Prysmian kwam ook nog met kwartaalcijfers die geheel in lijn met de verwachtingen waren.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De grootste positieve bijdrage kwam in oktober van Douglas Emmett. Het aandeel zit de laatste tijd weer in de lift nu de kantorenmarkt in Californië aantrekt. Ook Digital Realty en Equinix deden het goed als gevolg van de sterke vraag naar datacentra. De posities zijn echter bescheiden gezien de waardering van beide aandelen. De grootste klappen vielen bij duurzame energieaandelen zoals EDPR, Grenergy, Innergex en ERG. De sector heeft last van de gestegen rente en het negatieve sentiment richting duurzame energie.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Douglas Emmett (VS)	4,1%	0,1%	EDPR (Por)	-21,2%	-0,4%
China Tower (Chi)	4,7%	0,1%	Grenergy (Spa)	-14,4%	-0,4%
Digital Realty (VS)	13,2%	0,1%	Innergex (Can)	-13,2%	-0,4%
China Longyuan (Chi)	0,7%	0,1%	Cellnex (Spa)	-7,5%	-0,3%
Equinix (VS)	5,2%	0,1%	ERG (Ita)	-16,2%	-0,3%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De weging van EDP Renovavais is wat verhoogd. De posities in Boralex, Brookfield Renewables, China Longyuan, China Tower, Digital Realty, Douglas Emmett en LEG hebben we wat afgebouwd. Er zijn geen nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Cellnex (Spa)	4,1%	Vonovia (Dui)	2,8%
Greencoat Renewables (Ire)	3,7%	I-RES (Ire)	2,7%
Eurocommercial Prop (NL)	3,4%	Boralex (Can)	2,6%
Inwit (Ita)	3,1%	Xior (Bel)	2,6%
Shurgard (Bel)	3,0%	Target Healthcare (VK)	2,6%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

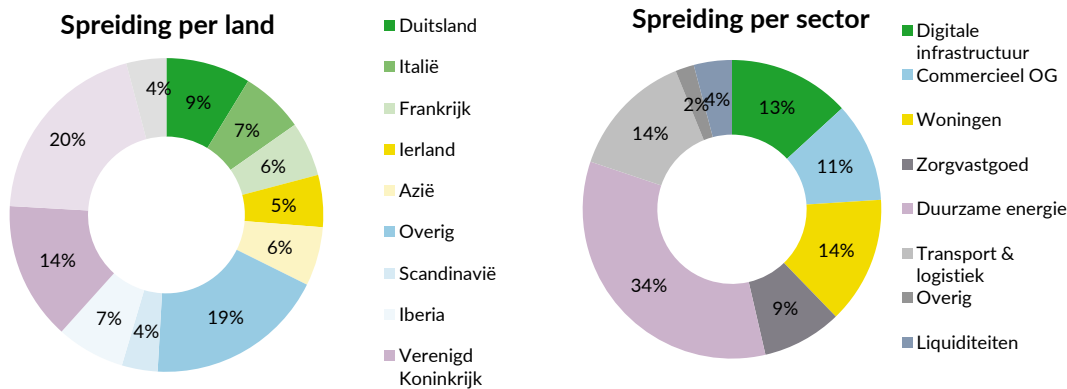
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DDAF weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (slotkoers 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	8,0%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	22,2%
Dividendrendement, huidig	4,4%	Standaarddeviatie	13,5%

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.