

DD ALTERNATIVE FUND

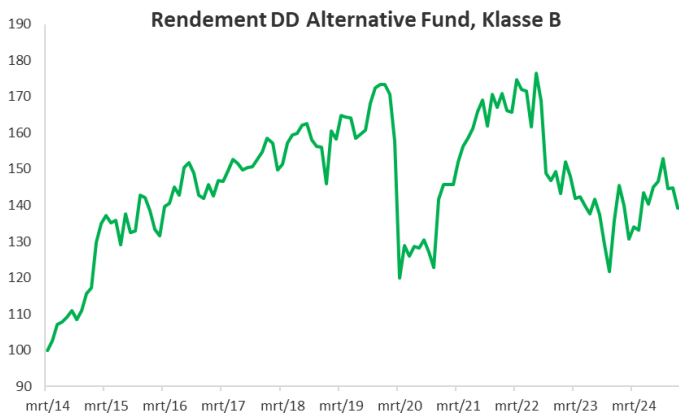
Maandbericht januari 2025

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- rendementsprofiel 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 januari 2025 een rendement behaald van -0,0% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel komt hiermee op € 26,07.



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

Fondsinformatie**Kerngegevens**

Fondsomvang	€ 27,9 mln
Uitstaande aandelen A	208.431
Uitstaande aandelen B	618.936
Uitstaande aandelen C	251.056
Intrinsieke waarde A*	€ 24,65
Intrinsieke waarde B*	€ 26,07
Intrinsieke waarde C*	€ 26,35
Aantal posities	51

Kosten

Lopende kosten:	
Management fee A	1,20%
Management fee B	0,70%
Management fee C	0,50%
Overige kosten**	0,43%
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	0,18	-3,90	-4,32
2025	-0,03												-0,03

* 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

Vastgoedaandelen kenden een prima start van het jaar. De wereldwijde EPRA Index eindigde de maand 1% hoger, vooral vanwege de sterke performance van Europese vastgoedbedrijven (+2,7%). De Europese beursgenoteerde vastgoedmarkt profiteerde van de verwachting dat de ECB de beleidsrente dit jaar verder gaat verlagen. Afgelopen maand verlaagde de ECB de beleidsrente voor de vijfde keer in acht maanden met 0,25% tot 2,75%. De verwachting is dat de rente dit jaar in twee tot drie stappen verder zal worden verlaagd naar circa 2% nu de economische groei van onder andere Duitsland en Frankrijk is gestagneerd en de zorg over de inflatie in Europa meer naar de achtergrond is verdwenen. De duurzame infrastructuursector had het vorige maand echter lastig. De Renewable Energy Producers Index sloot de maand af met een verlies van 3,3% (in euro's gemeten). Ondanks stijgende energieprijzen houdt de sector last van het anti-duurzame beleid dat door Trump is ingezet. Het DD Alternative Fund sloot januari nagenoeg onveranderd af.

Grootste positieve en negatieve bijdrage in januari 2025

Eurocommercial Properties zorgde voor de grootste bijdrage aan het resultaat in januari. De winkelbelegger draait al jaren goed en keerde afgelopen maand een interim-dividend uit van € 0,68 per aandeel. De verwachting is dat Eurocommercial Properties in de zomer nog eens € 1,10 per aandeel zal uitkeren waardoor het dividendrendement voor 2025 uitkomt op bijna 7,6% (op basis van de slotkoers in januari). Ook Prologis kende een zeer goede start van het nieuwe jaar na goede jaarcijfers. Cellnex, met een gewicht van 4,4% de grootste positie, maakte bekend dat het nog dit jaar een aandeleninkoopprogramma zal starten ter grootte van € 800 miljoen en steeg 6,2% in waarde.

De top-5 met verliezers bestond in januari geheel uit bedrijven gericht op duurzame infrastructuur. China Longyuan behoorde vorig jaar nog tot de grote winnaars, maar moest afgelopen maand 12% prijsgeven zonder duidelijke oorzaak. Boralex en EDP Renovavis hadden last van de aankondiging van Trump dat hij geen nieuwe vergunningen meer wil verlenen voor de bouw van windparken op zee. Aangezien ontwikkelaars van offshore windenergie toestemming nodig hebben van de federale overheid is dit geen loze uitspraak en een serieuze tegenvaller voor de sector. Vooral EDP Renovavis had grote plannen voor de ontwikkeling van windparken in de VS, maar ook Boralex was van plan haar activiteiten meer te spreiden met offshore wind. Hoewel het beleid van Trump verduurzaming nadrukkelijk tegengaat, betekent dit niet het einde van de wereld. Amerikaanse bedrijven en regionale overheden blijven inzetten op een verdere verduurzaming van de energievoorziening.

Tabel: top 5 rendement en bijdrage aan resultaat (in €) in 2024

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Eurocommercial Prop (NL)	9,5%	0,3%	China Longyuan (Chi)	-11,8%	-0,3%
Prologis (VS)	12,4%	0,3%	Boralex (Can)	-11,0%	-0,3%
Cellnex (Spa)	6,2%	0,3%	EDP Renovavais (Por)	-10,0%	-0,2%
Grenergy (Spa)	9,3%	0,3%	Innergex (Can)	-10,5%	-0,2%
Xior (Bel)	8,9%	0,2%	TRIG (VK)	-9,4%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De wegingen van Aberdeen Logistics, Aquila, Prologis en Prysmian hebben we wat afgebouwd. Het aandeel Valtalia is volledig verkocht vanwege de verslechterde vooruitzichten. Advanced Drainage Systems en Xylem zijn nieuw aan de portefeuille toegevoegd.

Xylem is een toonaangevend bedrijf op het gebied van watertechnologie binnen de hele watercyclus. Het bedrijf biedt duurzame totaaloplossingen voor het verzamelen, transporteren, behandelen en hergebruiken van water. Met een jaaromzet van meer dan \$ 8 miljard en een marktaandeel van ongeveer 10% is Xylem één van de grootste spelers ter wereld op dit gebied. Klanten zijn voornamelijk nuts- en industriële bedrijven. Watermanagement is een enorme groeiemarkt en wordt steeds belangrijker vanwege de toegenomen risico's door klimaatverandering en de groei van de wereldbevolking. Vanwege de toegenomen vraag naar wateroplossingen verwacht Xylem een autonome groei van 4 tot 6 procent per jaar. Daarnaast doet het bedrijf regelmatig zowel kleine als grote overnames. In combinatie met iets betere marges verwacht Xylem dat de winst per aandeel hierdoor de komende jaren met tenminste 12% per jaar kan groeien.

Advanced Drainage Systems (ADS) richt zich ook op de watersector, maar dan als leverancier van drainageoplossingen voor infrastructuur, commerciële, residentiële en agrarische sectoren. ADS is ooit begonnen als bedrijf dat landbouwwater afvoerde, maar biedt nu oplossingen voor waterbeheer aan gemeenschappen in heel Amerika. ADS ontwerpt, produceert en verkoopt thermoplastische buizen, plastic lekkamers en septic tanks. ADS is de grootste fabrikant van polyethyleen buizen met hoge dichtheid in de VS en een van de grootste plasticrecyclers in Noord-Amerika. ADS heeft een goed lange termijn track record, maar de koers maakte vorig jaar een duikeling na wat tegenvallende omzet- en winstcijfers. Hierdoor is een goed instapmoment ontstaan. De winstgroei is wat lager dan bij Xylem, maar daar staat een lagere waardering tegenover.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Cellnex (Spa)	4,4%	I-RES (Ire)	2,9%
Eurocommercial Prop (NL)	3,4%	Vonovia (Dui)	2,8%
Greencoat Renewables (Ire)	3,4%	Shurgard (Bel)	2,8%
Inwit (Ita)	3,2%	LEG (Dui)	2,7%
Grenergy Renewables (Spa)	3,0%	Xior (Bel)	2,7%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

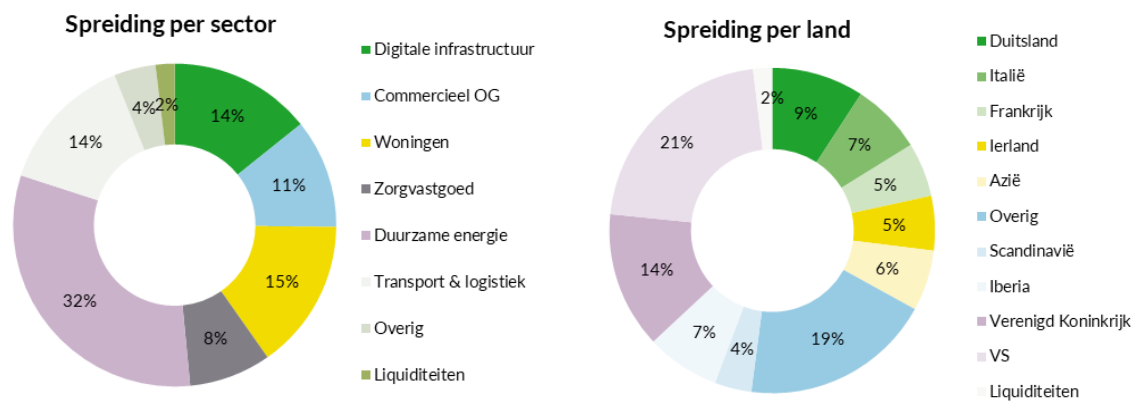
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DDAF weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (slotkoers 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	8,2%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	22,3%
Dividendrendement, huidig	4,6%	Standaarddeviatie	13,6%

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.