

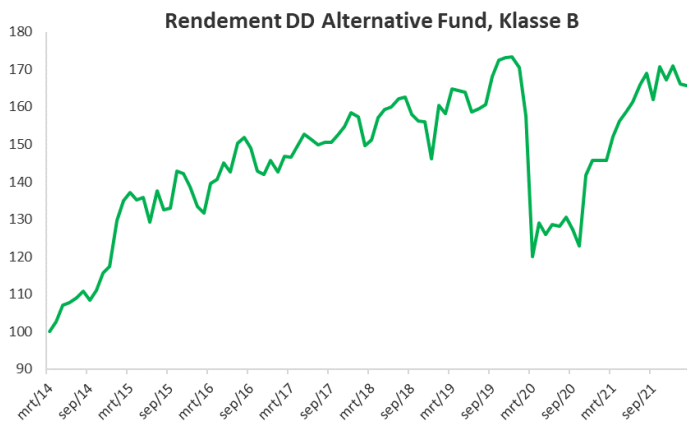
Maandbericht februari 2022

Profiel

DD Alternative Fund N.V. (DDAF of DD Alternative Fund) is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. 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 is genoteerd op Euronext Amsterdam en NPEX en is dagelijks verhandelbaar.

Rendement aandelenklasse B*

DD Alternative Fund heeft over de maand februari 2022 een rendement behaald van -0,22% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel daalde hierdoor naar € 33,74.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 44,3 mln
Uitstaande aandelen A	334.073
Uitstaande aandelen B	674.234
Uitstaande aandelen C	315.034
Intrinsieke waarde A*	€ 32,49
Intrinsieke waarde B*	€ 33,74
Intrinsieke waarde C*	€ 33,89
Aantal posities	48

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
Beurs	Euronext Amsterdam
ISIN (A)	NL0009445915
ISIN (B)	NL0010949350
ISIN (C)	NL0014095119
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

Risicometer

* per aandeel

** naar verwachting



Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom de Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus. 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											-3,03

* 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.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De financiële markten beleefden een woelige maand, vooral nadat Poetin op 21 februari de onafhankelijkheid van Donetsk en Loehansk, twee separatistengebieden in het oosten van Oekraïne, erkende en een paar dagen later de Oekraïne binnenviel. De escalatie van dit conflict komt bovenop de zorgen die er al waren vanwege de aanhoudende hoge inflatie, oplopende rente en het veranderende beleid van centrale banken.

Als gevolg van de onrust op de beurzen deden de Europese vastgoedaandelen een stap terug. De EPRA Index stond aan het einde van de maand 3,1% lager waardoor het verlies voor het jaar is opgelopen tot 5,9%. Duurzame energie kende met een stijging van 3,6% echter een goede maand, vooral vanwege stevige winsten in de laatste twee dagen van de maand. De Eagle Renewable Index steeg in februari met 3,6% (in euro's gemeten) waardoor het verlies voor het jaar werd teruggebracht tot 2%. De sector stond tot voor kort flink onder druk, maar bewees in februari haar toegevoegde waarde. Analisten gaan ervan uit dat door de inval van Rusland in de Oekraïne en de zeer hoge energieprijzen (de Europese aardgasprijzen stegen met bijna 70% en ruwe olie overschreed de \$100 per vat) de vraag naar wind- en zonne-energie versneld zal toenemen. Zo heeft Duitsland al aangegeven nog meer in te zetten op windenergie om minder afhankelijk te worden van Russisch gas. De sector stond er overigens al een stuk beter voor vanwege de gestegen energieprijzen waardoor hernieuwbare energieprojecten sneller rendabel zijn, ondanks de gestegen bouwkosten. Het grootste gevaar voor de sector blijft het ingrijpen door overheden door bijvoorbeeld prijsplafonds in te stellen om zowel burgers als bedrijven te beschermen tegen (te) hoge energiekosten.

Het DD Alternative Fund (DDAF) eindigde de maand februari nipt lager (-0,2%), maar de verschillen in rendementen tussen de winnaars en de verliezers waren fors. DDAF heeft geen directe of indirecte blootstelling naar Rusland of de Oekraïne en de huidige situatie leidt momenteel ook niet tot aanpassingen in de strategie van het fonds. We beleggen in vastgoed en duurzame energiebedrijven met goede lange termijn vooruitzichten, een sterke balans en een aantrekkelijke waardering. Ondanks de goede lange termijn vooruitzichten kan niet worden voorkomen dat het fonds van tijd tot tijd te maken krijgt met forse koersuitslagen.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

De duurzame energiebedrijven Boralex, Grenery, Northland en Brookfield Renewable zorgden voor de grootste positieve bijdrage aan het resultaat vanwege de hierboven genoemde redenen. Boralex stond daarnaast in de belangstelling vanwege de verkoop van 30% van haar Franse activiteiten aan het Zwitserse Energy Infrastructure Partners voor € 532 miljoen. De Franse portefeuille omvat 1,1 GW aan operationele duurzame energieprojecten en een grote ontwikkelingspijplijn. Vooral de prijs die de Zwitsers bereid zijn te betalen laat zien dat Boralex ondergewaardeerd is op de beurs. Boralex gaat de opbrengst gebruiken voor verdere investeringen in Europa, waaronder naar verwachting zonneparken in Spanje.

De woningbeleggers Vonovia en I-RES zorgden voor de grootste negatieve bijdrage. Vooral de daling van I-RES was opvallend ondanks dat het bedrijf prima jaarcijfers publiceerde. Ook American Tower en Digital Realty daalden net als vorige maand fors.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Boralex (Can)	12,6%	0,4%	Vonovia (Dui)	-5,7%	-0,4%
Grenery Renovables (Spa)	12,0%	0,3%	I-RES (Ire)	-12,1%	-0,4%
Northland Power (Can)	9,9%	0,3%	Care Property (Bel)	-10,5%	-0,3%
Brookfield Renewable (VS)	8,1%	0,2%	American Tower (VS)	-10,0%	-0,3%
SL Green (VS)	9,9%	0,2%	Digital Realty (VS)	-9,7%	-0,3%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we de posities in Aberdeen Logistics, Aedifica, CTP en Digital Realty verder uitgebreid. De weging van Greencoat Renewables, Prologis en SL Green is wat afgebouwd.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Vonovia (Dui)	6,1%	Innergex (Can)	3,1%
Eurocommercial Prop (NL)	3,5%	Brookfield Renewables (VS)	3,0%
Boralex (Can)	3,3%	Northland Power (Can)	2,9%
Mitsui Fudosan (Jap)	3,1%	Greencoat Renewables (Ire)	2,9%
Aquila Renewables (VK)	3,1%	Land Securities (VK)	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 het directe rendement (de huurinkomsten minus kosten) weer ten opzichte van de huidige koers. Herwaarderingen van het vastgoed worden dus niet meegenomen. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (slotkoers van de maand).

De schuldratio is de netto schuld ten opzichte van de marktwaarde van het vastgoed. 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	5,4%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	22,6%
Dividendrendement, huidig	3,3%	Standaarddeviatie	15,8%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

