

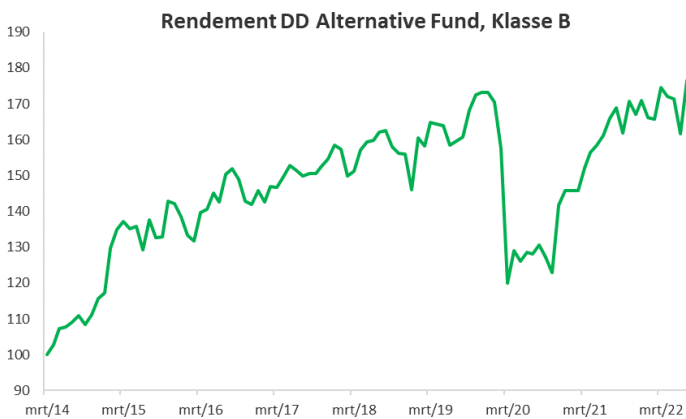
Maandbericht juli 2022

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 juli 2022 een rendement behaald van 9,2% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel steeg hierdoor naar € 35,51 en het rendement voor 2022 komt hiermee uit op 3,3%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 43,7 mln
Uitstaande aandelen A	325.913
Uitstaande aandelen B	631.685
Uitstaande aandelen C	283.314
Intrinsieke waarde A*	€ 34,12
Intrinsieke waarde B*	€ 35,51
Intrinsieke waarde C*	€ 35,69
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 het Essentiële-informatiedocument 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	5,37	-1,50	-5,77	9,24							3,26

* 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 waren afgelopen maand in een opperbeste stemming. Sterke bedrijfscijfers en dalende kapitaalmarktrentes zorgden ervoor dat de zorgen over de hoge inflatie, afzwakkende economische groei en oplopende geopolitieke spanningen (voorlopig) naar de achtergrond werden verdreven. Het DD Alternative Fund sloot de maand af met een winst van 9,2% waardoor ook het rendement voor het jaar weer positief is (+3,3%). Niet alleen de Europese vastgoedaandelen herstelden flink, maar ook duurzame infrastructuur kende een zeer goed maand.

Ondanks de zomerperiode was er afgelopen maand volop bedrijfsnieuws. Vonovia, waarvan de koers dit jaar fors onder druk staat als gevolg van de opgelopen rente en zorgen om de balans, kondigde aan voor € 6 tot 7 miljard aan vastgoed te willen verkopen om zo de balanspositie te versterken. De bedoeling is om minderheidsbelangen te verkopen van portefeuilles in zowel Zweden als Duitsland. Daarnaast staat de zorgvastgoedportefeuille in de etalage. Deze portefeuille was onderdeel van Deutsche Wohnen dat vorig jaar werd ingelijfd. Indien de verkopen succesvol zijn, zal de netto schuld met circa 16% afnemen waardoor de schuldratio onder de 40% uitkomt. Beleggers reageerden opgelucht – het aandeel steeg afgelopen maand met meer dan 10% - aangezien een mogelijke aandelenemissie hiermee van de baan is.

Logistiek vastgoedbedrijf Prologis, dat vorige maand sectorgenoot Duke Realty nog voor \$ 26 miljard inlijfde, kwam wederom met zeer sterke kwartaalcijfers. Vooral in Europa gaat het de onderneming voor de wind. In het tweede kwartaal stegen de huren met 4,7%, de grootste stijging ooit voor Prologis. 'De pandemie zorgde de afgelopen twee jaar voor een recordvraag, wat zich vertaalde in een historisch lage leegstand en ongekende huurgroei', stelde Hamid R. Moghadam, CEO van Prologis. 'Terwijl de omstandigheden normaliseren, zien we nog steeds een gezonde vraag die wedijvert met eerdere piekcycli en, op basis van onze eigen data-inzichten, verwachten we dat de sterke vraag zal aanhouden.'

Voor het Noorse Scatec, één van de grootste ontwikkelaars van duurzame infrastructuurprojecten in ontwikkelingslanden, was er goed nieuws. Scatec heeft een ambitieus groeiplan waarbij de komende jaren voor bijna € 10 miljard zal worden geïnvesteerd, maar veel projecten liepen vertraging op vanwege kosteninflatie, hogere rentes en politiek gesteggel. In juli werd bekend dat Scatec, samen met partners Equinor en Hydro Rein zijn begonnen met de bouw van het 531 MW zonne-energieproject Mendubim in Brazilië, waarmee een investering van \$ 430 miljoen is gemoeid. Ook start binnenkort de bouw van drie projecten in de Noordkaapprovincie van Zuid-Afrika. Eenmaal operationeel zullen deze projecten een totale zonne-energiecapaciteit hebben van 540 MW en een batterijopslagcapaciteit van 225MW. Met een totale investering van \$ 962 miljoen is dit het grootste ontwikkelingsproject van Scatec.

Ook andere duurzame infrastructuurbedrijven deden overnames of maakten nieuwe projecten bekend. Zo kondigde Acciona Energia aan dat het twee windparken van in totaal 72 MW zal bouwen in Kroatië, goed voor een investering van € 100 miljoen. Greencoat Renewables verwierf een belang van 50% in het 80,5MWp County Meath PV-park in Ierland, het eerste zonnepark van het fonds in Ierland.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

Duurzame infrastructuurbedrijven Innergex, Atlantica Sustainable en Northland Power zorgden voor de grootste bijdrage in juli. De aandelenkoersen kregen tegen het einde van de maand een extra zetje nadat bekend werd dat de regering Biden waarschijnlijk voldoende steun krijgt voor de Climate Act. Indien goedgekeurd zal er de komende jaren \$ 369 miljard worden geïnvesteerd om klimaatverandering tegen te gaan, vooral door meer in zonne- en windparken te investeren. Ook Cellnex zorgde met een plus van 18,1% voor een significante bijdrage aan het resultaat. Het bedrijf was lange tijd verwickeld in een biedingsstrijd om de telecommasten van Deutsche Telekom over te nemen, maar liet de deal uiteindelijk lopen vanwege de sterk opgelopen prijs. Cellnex gaat zich nu meer richten op organische groei in plaats van grote (dure) acquisities.

Grootste negatieve bijdrage kwam op naam van China Longyuan dat 15% daalde zonder aanwijsbare bedrijfseconomische reden. Het aandeel heeft last van het algemene sentiment rondom China nu de spanningen met de VS weer oplopen. Het was voor ons aanleiding om de positie wat uit te breiden.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Innergex (Can)	14,8%	0,5%	China Longyuan (HK)	-15,1%	-0,4%
Vonovia (Dui)	10,4%	0,5%	Aquila (VK)	-0,5%	-0,0%
Cellnex (Spa)	18,1%	0,5%	China Tower (HK)	2,5%	0,0%
Atlantica Sustainable (VS)	13,4%	0,4%	XIOR (Bel)	2,9%	0,0%
Northland Power (Can)	13,4%	0,4%	Gore Street Energy (VK)	3,0%	0,0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Afgelopen maand hebben we de weging van Acciona Energias, Boralex, EDP Renovavais, Innergex Renewable, Shurgard en Supermarket Income REIT wat verlaagd en de positie in China Longyuan wat uitgebreid. Er zijn geen nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Vonovia (Dui)	4,5%	Northland Power (Can)	2,9%
Greencoat Renewables (Ire)	3,6%	I-RES (Ire)	2,8%
Digital Realty (VS)	3,3%	Eurocommercial Prop (Ned)	2,8%
Atlantica Sustainable (VS)	3,2%	Cellnex (Spa)	2,7%
Innergex Renewable (Can)	3,0%	Equinix (VS)	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 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 schuld ratio 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	6,1%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	23,5%
Dividendrendement, huidig	3,9%	Standaarddeviatie	16,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

