

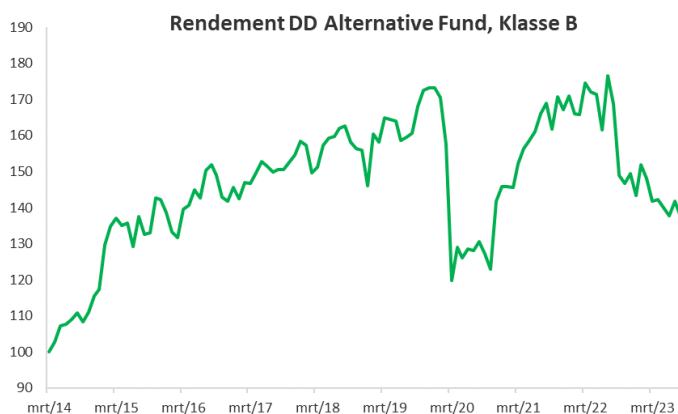
Maandbericht augustus 2023

Profiel

DD Alternative Fund N.V. (DDAF of DD Alternative Fund) is een 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 is genoteerd op Euronext Amsterdam en NPEX en is dagelijks verhandelbaar.

Rendement aandelenklasse B*

DD Alternative Fund heeft over de maand juli 2023 een rendement behaald van -2,99% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel daalde hierdoor naar € 26,95. Het rendement voor 2023 komt hiermee uit op -4,06%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 30,4 mln
Uitstaande aandelen A	277.254
Uitstaande aandelen B	630.547
Uitstaande aandelen C	230.647
Intrinsieke waarde A*	€ 25,72
Intrinsieke waarde B*	€ 26,95
Intrinsieke waarde C*	€ 27,15
Aantal posities	45

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	-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					-4,06

* 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

Beleggers keken afgelopen maand vooral gespannen uit naar Jackson Hole, het jaarlijkse congres voor centrale bankiers dat van 24 tot 26 augustus werd gehouden. In de weken voorafgaand aan het congres stonden de beurskoersen flink onder druk, voornamelijk als gevolg van oplopende langere termijn inflatieverwachtingen met mogelijk meer ingrijpen van centrale banken tot gevolg. FED-voorzitter Powell hield echter een gebalanceerde toespraak waardoor de markten weer enigszins tot rust kwamen. Hoewel de Amerikaanse rente eerder verder omhoog dan omlaag zal gaan, omdat de economie goed blijft presteren en de inflatie nog altijd te hoog is, zal de FED behoedzaam te werk gaan. De kans op een renteverhoging in de VS op korte termijn is klein.

Voor de ECB is de situatie een heel stuk lastiger. Zowel de inflatie als kerninflatie is met meer dan 5% nog veel te hoog. Dat de ECB zolang heeft gewacht met de eerste rentestijging en bovendien maar kleine stapjes zette, is hier mede debet aan. Daar komt bij dat de economie in Europa, met grootmacht Duitsland voorop, dit jaar flink onder druk staat. Het wordt interessant te zien of de ECB op 14 september de rente weer zal verhogen of net als de FED een pauze inlapt.

Het DD Alternative Fund sloot de maand augustus af met een verlies van 3%. Vooral de duurzame infrastructuursector stond onder druk. De Renewable Energy Producers Index, een goede maatstaf voor de prestaties van duurzame infrastructuurbedrijven wereldwijd, verloor in augustus 7,5% waardoor het verlies voor het jaar is opgelopen tot 16,3% (in euro's gemeten). Vooral een aantal ontwikkelaars hebben het lastig vanwege de veranderde marktomstandigheden. Zo kelderde de aandelenkoers van het Deense Ørsted, de grootste ontwikkelaar van offshore windmolenparken ter wereld, afgelopen maand met meer dan 25%. Hoewel we het aandeel niet in portefeuille hebben, is het bedrijf een belangrijke benchmark voor de sector. Ørsted moet mogelijk fors afschrijven op een drietal grote Amerikaanse windparken in ontwikkeling. Naast de hogere financieringslasten en de problemen rond de levering van onderdelen, heeft het Deense bedrijf nog geen duidelijkheid over bepaalde belastingvoordelen. Dit alles kan het bedrijf meer dan € 2 miljard kosten. Hoewel de problemen van Ørsted deels bedrijfsspecifiek zijn, laat het zien dat de verstoringen in de sector vanwege de hogere financieringslasten en opgelopen materiaalkosten voor onder andere kabels, funderingen, turbines en installaties de sector hard kunnen raken. Ørsted blijft overigens positief over de lange termijn vooruitzichten. Binnen onze portefeuille heeft alleen Northland Power (NPI) een substantiële blootstelling naar de ontwikkeling van offshore windparken. Het grootste project van NPI is Hai Long, een park van meer dan 1GW voor de kust van Taiwan. Vooralsnog is er geen vertraging van het project dat in 2026 begint met de levering van duurzame energie. Het aandeel sloot afgelopen maand zelfs af met een kleine plus van 1,5%.

Naast Jackson Hole stond augustus vooral in het teken van de kwartaalcijfers. De meeste bedrijven presenteerden iets beter dan verwachte cijfers. De cijfers van Klépierre en Eurocommercial Properties (ECMPA) maakten duidelijk dat de retailmarkt, ondanks de vaak negatieve berichtgeving in de media, zeer goed presteert. De huurgroei van Klépierre bedroeg 7,3% en die van ECMPA zelfs 8,2%. Ook de detailhandelsverkoop zitten in de lift en liggen weer boven het niveau van vóór de pandemie. Natuurlijk is het de vraag of met de afzwakking van de economie de detailhandelsverkoop op peil blijven, maar vooralsnog zijn de vooruitzichten redelijk goed.

Ook industrieel onroerend goed blijft sterk presteren. CTP wist niet alleen de huren met 7,5% te verhogen, maar verwacht bovendien dat de constructiekosten dit jaar met bijna 10% zullen dalen waardoor de winst op de ontwikkelingspijplijn verder zal toenemen. Ook de stijging van de intrinsieke waarde per aandeel met meer dan 7% was beter dan verwacht.

Enkele bedrijven zoals Douglas Emmett (kantoren) en Healthcare Realty (zorgsector) kwamen met iets mindere cijfers, maar de afwijkingen waren beperkt.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

Digital Realty behoorde voor de derde maand op rij tot de best presterende bedrijven in portefeuille. Het aandeel stond in 2022 nog fors onder druk, maar dit jaar is het bedrijf bezig aan een flink herstel. Investerings in datacenters nemen op dit moment fors toe, mede als gevolg van de ontwikkelingen rondom artificiële intelligentie. De vraag naar datacenters is groot terwijl het aanbod achter blijft waardoor er voor het eerst in jaren weer sprake is van sterke huurstijgingen. Digital Realty heeft net als Equinix een zeer sterke marktpositie omdat ze naast datacentercapaciteit voor bedrijven ook interconnectie diensten aan providers verzorgen. Ook Vonovia en LEG behoorden net als in juli tot de beste presterende bedrijven in portefeuille.

China Longyuan zorgde met een daling van 16,2% in augustus voor de grootste negatieve bijdrage aan het resultaat. Het bedrijf heeft naast het algemene sentiment rondom duurzame infrastructuur last van de negatieve berichtgeving rondom China. Veel beleggers keren het land de rug toe vanwege de spanningen met de VS en de lager dan verwachte economische groei. Het bedrijf blijft operationeel echter sterk presteren en we zien dan ook geen aanleiding om onze positie te heroverwegen.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Digital Realty (VS)	7,4%	0,2%	China Longyuan (Chi)	-16,2%	-0,4%
I-RES (Ire)	5,1%	0,2%	Gore Street Energy (VK)	-16,7%	-0,4%
Vonovia (Dui)	4,1%	0,1%	7C Solarparken (Dui)	-12,2%	-0,3%
LEG (Dui)	3,5%	0,1%	Brookfield Renewable (VS)	-8,2%	-0,3%
Mitsui Fudosan (Jap)	8,4%	0,1%	Cellnex (Spa)	-5,0%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we de weging van Supermarket Income REIT wat verhoogd. Er werden geen verkopen gedaan.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Cellnex (Spa)	3,9%	LEG (Dui)	3,1%
Digital Realty (VS)	3,4%	I-RES (Ire)	2,9%
Greencoat Renewables (Ire)	3,3%	Voltaia (Fra)	2,9%
Eurocommercial Prop. (Ned)	3,1%	Atlantica Sustainable (VS)	2,9%
Greenergy Renovables (Spa)	3,1%	Vonovia (Dui)	2,9%

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	11,0%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	27,2%
Dividendrendement, huidig	5,2%	Standaarddeviatie	17,0%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

