

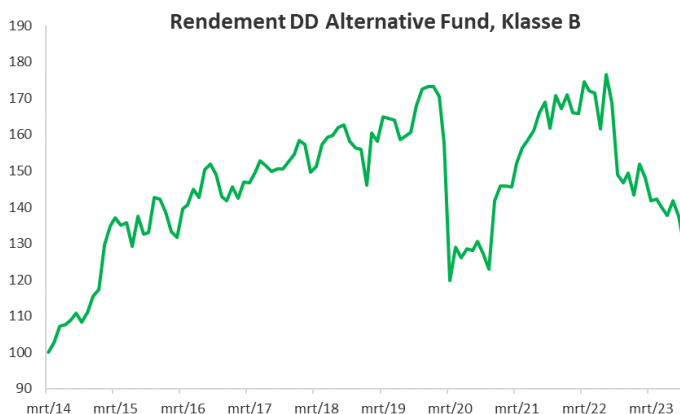
Maandbericht september 2023

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 september 2023 een rendement behaald van -6,18% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel daalde hierdoor naar € 25,29. Het rendement voor 2023 komt hiermee uit op -10,0%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 28,3 mln
Uitstaande aandelen A	270.920
Uitstaande aandelen B	628.526
Uitstaande aandelen C	230.647
Intrinsieke waarde A*	€ 24,12
Intrinsieke waarde B*	€ 25,29
Intrinsieke waarde C*	€ 25,47
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	-6,18				-10,00

* 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

Een slechte maand, zo kunnen we september het beste samenvatten. Het DD Alternative Fund sloot de maand september af met een verlies van 6,2%. Vooral de bedrijven gericht op duurzame infrastructuur zorgden voor de grootste negatieve bijdrage. De Renewable Energy Producers Index, een goede maatstaf voor de prestaties van duurzame infrastructuurbedrijven wereldwijd, verloor in september 7,2% nadat in augustus ook al een verlies van 7,5% geïncasseerd moest worden. Hierdoor is het verlies voor de sector dit jaar opgelopen tot 22,3%. Ook vastgoed wist de maand niet positief af te sluiten; de EPRA Index verloor 3,5% in september.

Het sentiment rond vastgoed en infrastructuur wordt negatief beïnvloedt door de stijgende rente. Vooral de lange rente steeg afgelopen maand. De Duitse 10-jaarsrente steeg afgelopen maand 0,37% en de Amerikaanse met de dezelfde looptijd met 0,46%. Daarnaast werd het sentiment negatief beïnvloedt door een winstwaarschuwing van NextEra Energy Partners (NEP). NEP zit niet in portefeuille, maar is wel een belangrijke en grote speler in de sector duurzame infrastructuur. NEP verwacht dat de winstgroei de komende drie jaar zal halveren, van 12% naar 6%, als gevolg van stijgende kapitaalkosten. Het nieuws zorgde voor een forse klap op de beurs, het aandeel kelderde meer dan 30% in twee dagen, en had een negatief effect op het algehele marktsentiment. Het nieuws zorgde ervoor dat aandelen in onze portefeuille, zoals Atlantica Sustainable, Brookfield Renewable en Innergex ook flink daalden.

Vooral de koersdaling van Brookfield Renewable was opvallend. Het bedrijf organiseerde eind september een dag voor beleggers en analisten. Tijdens deze bijeenkomst heeft Brookfield zijn vijfjarige groei-doelstelling nog verhoogd. Het management is van mening dat de vooruitzichten voor winstgroei sterker zijn dan ooit dankzij haar projectontwikkelingsplatform, de mogelijkheden voor margeverbetering, automatische indexering van contracten en fusies/overnames.

Zolang de rente blijft stijgen zal het sentiment rondom kapitaalintensieve sectoren negatief blijven. De cyclus van renteverhogingen nadert volgens de meeste economen echter het einde. Dit geldt zowel voor VS als voor Europa. De afgelopen periode zagen we vooral een stijging van de lange rente omdat de markt inziet dat de rente voor langere tijd hoog zal blijven. We verwachten dat wanneer de stijging van de rente stopt de markt weer meer aandacht krijgt voor de lage waarderingen en relatief goede operationele resultaten van bedrijven in portefeuille.

Grootste positieve en negatieve bijdrage

China Longyuan leverde een grootste positieve bijdrage aan het resultaat. We hebben aan het begin van de maand de positie nog uitgebreid, waardoor de bijdrage aan het resultaat nog iets hoger uitviel. Andere opvallende stijgers waren Vonovia en CTP. Zowel Vonovia als CTP hielden in september hun jaarlijkse dag voor beleggers en analisten. Vonovia legde daarbij vooral de nadruk op de huurgroei (die nu echt aan kracht wint) en de goede lange termijn vooruitzichten. Helaas was er geen nieuws omtrent de voorgenomen verkopen en dat was jammer gezien de druk op de balans. CTP lijkt één van de winnaars dit jaar te worden.

Het bedrijf verwacht in 2024 een verdere groei van de winst per aandeel van 11-14%, ondanks de gestegen rente. De vraag naar logistieke centra is nog steeds zeer robuust waardoor huren stijgen. CTP bouwt per jaar tussen de 1 en 1,5 miljoen m2 aan nieuwe distributiecentra en verwacht in 2030 een totale huursom van € 1,2 miljard zonder dat de schuldgraad boven de 45% komt.

Zoals gesteld behoorden de bedrijven gericht op duurzame infrastructuur tot de grootste dalers. Volitalia maakte daarbij een bijzonder forse duikeling als gevolg van de naar beneden bijgestelde winstverwachting voor dit jaar. De bruto winst komt naar verwachting 4% lager uit dan eerder verwacht, de koersduikeling van 37% laat zien hoe hevig de markt reageert op tegenvallers.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
China Longyuan (Chi)	12,7%	0,3%	Volitalia (Fra)	-36,7%	-1,1%
Vonovia (Dui)	3,2%	0,1%	Grenergy (Spa)	-19,7%	-0,6%
CTP (NL)	3,4%	0,1%	Innergex (Can)	-17,6%	-0,5%
Target Healthcare (VK)	2,8%	0,1%	Atlantica Sustainable (VS)	-12,8%	-0,4%
Mitsui Fudosan (Jap)	4,3%	0,1%	Brookfield Renewable (VS)	-11,6%	-0,3%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we de weging van China Longyuan en ERG wat verhoogd. De positie in LEG is wat afgebouwd.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Cellnex (Spa)	4,0%	I-RES (Ire)	3,0%
Greencoat Renewables (Ire)	3,4%	Boralex (Can)	2,8%
Digital Realty (VS)	3,4%	Atlantica Sustainable (VS)	2,7%
Vonovia (Dui)	3,2%	Care Property (Bel)	2,7%
Eurocommercial Prop. (Ned)	3,2%	Northland Power (Can)	2,7%

Bron: DoubleDividend

Beëindiging notering Euronext

Met ingang van 2 oktober 2023 zullen de aandelen A en B van het DD Alternative Fund N.V. niet meer genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam en zullen deze aandelen net zoals de aandelen C van het DD Alternative Fund N.V. verhandelbaar zijn via het register van DD Alternative Fund N.V.

Het gaat om de volgende ISINs:

- DD Alternative Fund N.V. – A: NL0009445915
- DD Alternative Fund N.V. – B: NL0010949350

Er blijft sprake van dagelijkse verhandelbaarheid, alleen de verbinding tussen de distributeur (banken en financiële ondernemingen) zal niet meer lopen via Euroclear Nederland (het platform dat Euronext Amsterdam hanteert), maar via andere distributiekanaalen. Het distributiekanaal (de administratieve verbinding) verschilt per distributeur.

Redenen voor de delisting zijn de stijgende kosten voor het behouden van een notering op Euronext Amsterdam en het toegenomen regelgevingskader. Het feit dat bovendien de meeste distributeurs (banken en financiële ondernemingen) over een infrastructuur beschikken om niet beursgenoteerde beleggingsfondsen te verhandelen, heeft DoubleDividend Management B.V. doen besluiten de notering van het DD Alternative Fund N.V. aan Euronext Amsterdam te schrappen en de gehele distributie voor alle soorten aandelen over te zetten via het register met de transfer agent (CACEIS Bank, Netherlands Branch). Het prospectus is hiertoe gewijzigd per 2 oktober 2023.

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	11,9%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	26,5%
Dividendrendement, huidig	5,5%	Standaarddeviatie	16,4%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

