

DD ALTERNATIVE FUND

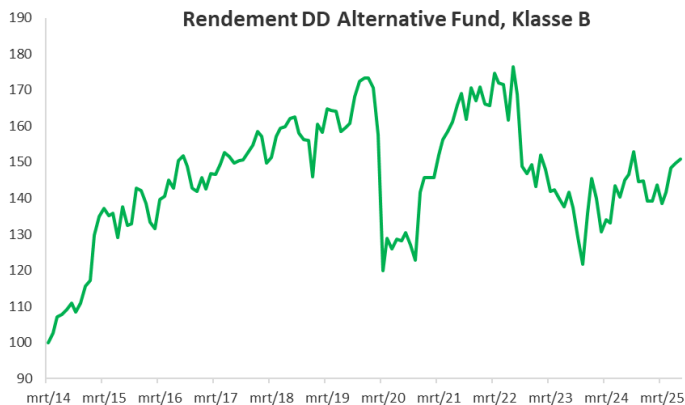
Maandbericht juli 2025

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 juli 2025 een rendement behaald van 0,77% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel komt hiermee op € 27,79 en het rendement voor het jaar op 8,5%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 30,1 mln
Uitstaande aandelen A	188.392
Uitstaande aandelen B	623.670
Uitstaande aandelen C	278.544
Intrinsieke waarde A*	€ 26,18
Intrinsieke waarde B*	€ 27,79
Intrinsieke waarde C*	€ 28,12
Aantal posities	53

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	3,31	-3,54	2,26	4,72	0,91	0,77						8,48

* 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

De duurzame infrastructuursector presteerde opnieuw sterk. Na een stijging van 2,2% in juni, steeg de Renewable Energy Producers Index in juli met 4,4% (in euro's), waarmee het jaarrendement uitkomt op 4%. Na flinke koersdalingen tussen 2022 en 2024 lijkt het herstel ingezet.

De sector kampte de afgelopen jaren met tegenslagen zoals hogere rentes, volatiele energieprijzen, productieproblemen, stijgende kosten, netcongestie en trage vergunningstrajecten. Inmiddels zijn de vooruitzichten aanzienlijk verbeterd. De sterk stijgende elektriciteitsvraag door elektrificatie, datacenters en AI-infrastructuur geeft duurzame energie een centrale rol. Niet alleen vanwege klimaatdoelen, maar ook omdat het vaak de goedkoopste energiebron is. Volgens het IEA zal de opwekking uit hernieuwbare bronnen in Europa en de Verenigde Staten tegen 2030 verdubbelen ten opzichte van 2023, en tegen 2050 minstens verviervoudigen.

De Europese vastgoedsector kende met een rendement van -3,8% een minder goede maand, maar staat voor het jaar nog steeds op een rendement van 5,6%. Het DD Alternative Fund sloot de maand juli af met een winst van 0,8% waardoor het rendement voor het jaar is opgelopen tot 8,5%.

Afgelopen maand publiceerden veel bedrijven cijfers. Over het algemeen waren de resultaten in lijn met de verwachtingen, met enkele uitschieters. Het Italiaanse Prysmian, de wereldleider in energie- en telecommunicatiekabelsystemen, rapporteerde opnieuw sterke halfjaarcijfers. De omzet steeg met 18% op jaarbasis, terwijl de brutowinst met maar liefst 32% toenam door verbeterde marges. Het bedrijf heeft zijn jaarprognoses dan ook naar boven bijgesteld.

Ook het Amerikaanse Xylem verhoogde zijn verwachtingen voor 2025. Het bedrijf verwacht een omzet van tussen de \$8,9 miljard en \$9,0 miljard, \$200 miljoen meer dan eerder geraamd. Dankzij verder verbeterende marges wordt een winstgroei van 10 tot 15% verwacht.

Minder goed nieuws was er ook. De windproductie van Greencoat Renewables lag in de eerste helft van het jaar behoorlijk onder de verwachtingen. Het management is te optimistisch geweest en moest ook de prognoses voor de toekomst aanzienlijk naar beneden bijstellen. Positief was de verkoop van een portefeuille van zes Ierse windparken voor in totaal €156 miljoen tegen een premie van 4% ten opzichte van de laatst gerapporteerde intrinsieke waarde.

Grootste positieve en negatieve bijdrage aan maandresultaat

Acciona leverde met een rendement van meer dan 20% de grootste bijdrage aan het resultaat in juli. Zoals eerder gemeld in het maandbericht van juni heeft het bedrijf dit jaar voor ruim €700 miljoen aan projecten verkocht met aanzienlijke winst, waarmee het de financiering van nieuwe ontwikkelingen veiligstelde. De aandelenkoersen van zowel Prysmian als Xylem stegen fors na de publicatie van sterke halfjaarcijfers.

LEG en Vonovia zorgden voor de grootste negatieve bijdrage. Beide aandelen hadden last van de gestegen Duitse rente wat mogelijk een rem zet op het herstel van de vastgoedwaardes. Aquila European Renewables had last van de mislukte verkoop van een deel van de portefeuille.

Tabel: top 5 rendement en bijdrage aan resultaat (in €) in 2025

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Acciona Energias (Spa)	20,3%	0,4%	LEG (Dui)	-7,4%	-0,3%
Prysmian (Ita)	17,2%	0,4%	Vonovia (Dui)	-8,8%	-0,2%
Brookfield Renewables (VS)	14,8%	0,3%	Cellnex (Spa)	-5,9%	-0,2%
Hysan Development (HK)	13,9%	0,3%	Aquila (VK)	-12,3%	-0,2%
Xylem (VS)	14,6%	0,2%	Land Securities (VK)	-9,4%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De weggingen van Aedifica, Canadian National Railway, Cellnex, EQR, Equinix, IRES, Kingspan en Vonovia, hebben we wat verhoogd. De posities in Acciona, Ashtead, Brookfield Renewables, CSX, CTP, Digital Realty, EDP Renovavais, Legrand en Supermarket Income REIT hebben we wat afgebouwd. De positie in Klépierre is volledig verkocht. Hiervoor in de plaats hebben we een positie in sectorgenoot Unibail-Rodamco-Westfield genomen. Daarnaast zijn ook Veolia en WDP nieuw aan de portefeuille toegevoegd.

URW – Herstel en herwaardering bij Unibail-Rodamco-Westfield

Unibail-Rodamco-Westfield (URW) belegt in hoogwaardige winkelcentra in Europa en de VS. De totale waarde van de winkelcentra bedraagt €43 miljard en daarnaast bezit het bedrijf enkele kantoren en congrescentra in Parijs. Na de met schuld gefinancierde overname van Westfield in 2018 kwam het bedrijf in zwaar weer terecht, mede door de coronapandemie en oplopende rente, wat uiteindelijk leidde tot een managementwissel.

Onder leiding van de nieuwe CEO Jean-Marie Tritant is URW grondig gereorganiseerd. Er is voor miljarden aan vastgoed afgestoten en de balans is weer gezond gemaakt. Het bedrijf kan weer vooruit kijken en verwacht dat vanaf 2026 de winst per aandeel weer groeit, onder meer dankzij huurstijgingen en initiatieven op het gebied van media en licenties. Bij de publicatie van de halfjaarcijfers liet URW voor de eerste keer sinds 2018 weer een positieve herwaardering zien. Het aandeel is nog altijd aantrekkelijk gewaardeerd, zeker in vergelijking met concurrent Klépierre.

WDP – Marktleider in logistiek vastgoed in de Benelux

WDP (Warehouses De Pauw) is een toonaangevende speler in logistiek vastgoed en ontwikkelt en verhuurt distributiecentra op strategische locaties in Europa. Het bedrijf is marktleider in de Benelux en deelt die positie in Roemenië met CTP, dat eveneens deel uitmaakt van onze portefeuille. De familie van oprichter Jos De Pauw bezit nog altijd 20% van de aandelen, wat zorgt voor een sterke verankering en gelijkgestemde belangen.

Dankzij een solide balans heeft WDP ruimte om verder te groeien zonder daarvoor nieuwe aandelen uit te hoeven geven. De vastgoedportefeuille groeit naar verwachting van € 7,7 miljard nu naar € 8,5 miljard in 2027, met een stijging van de winst per aandeel van € 1,50 naar € 1,70. Daarnaast investeert WDP fors in duurzaamheid: inmiddels is 10% van de omzet afkomstig uit zonne-energie dankzij grootschalige plaatsing van zonnepanelen op haar daken. Het aandeel stond al geruime tijd op onze radar, maar was lange tijd aan de dure kant. De recente koersdaling bood een aantrekkelijk instapmoment.

Veolia – Wereldleider in duurzame infrastructuur

Veolia is een Franse multinational met een geschiedenis die meer dan 170 jaar teruggaat. Het bedrijf is wereldwijd actief in waterbeheer, afvalverwerking en duurzame energie. Met ruim 218.000 medewerkers bedient het bedrijf vooral overheden en grote industriële klanten. De contracten zijn vaak langlopend, waardoor 70–80% van de omzet terugkerend is.

Veolia speelt een cruciale rol in de energietransitie, onder andere via warmtenetten, circulaire oplossingen en energiebesparing. Het bedrijf verwacht een jaarlijkse winstgroei per aandeel van circa 10% in de komende jaren, wat het aandeel op het huidige niveau aantrekkelijk maakt.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Cellnex (Spa)	3,9%	Vonovia (Dui)	2,8%
Eurocommercial Prop (NL)	3,7%	Shurgard (Bel)	2,6%
LEG (Dui)	2,9%	Greencoat UK Wind (VK)	2,6%
Greencoat Renewables (Ire)	2,9%	Northland Power (Can)	2,5%
IRES (Ire)	2,9%	XIOR (Bel)	2,5%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

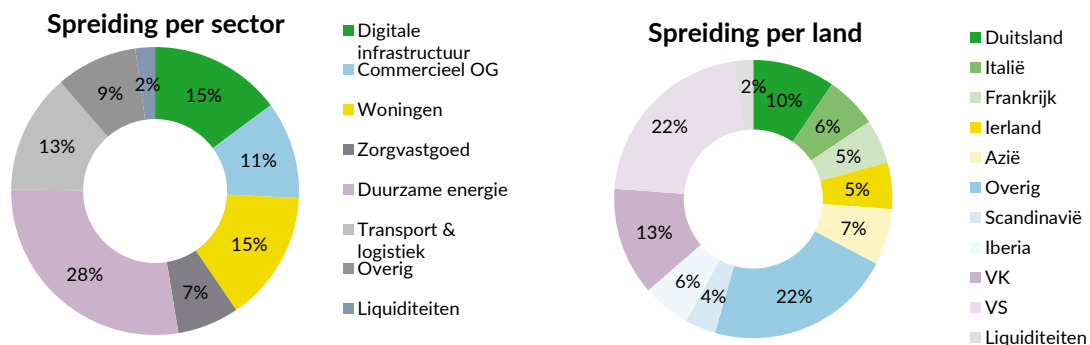
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DD Alternative Fund weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (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	9,0%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	22,6%
Dividendrendement, huidig	4,5%	Standaarddeviatie	13,8%

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.