

DD ALTERNATIVE FUND

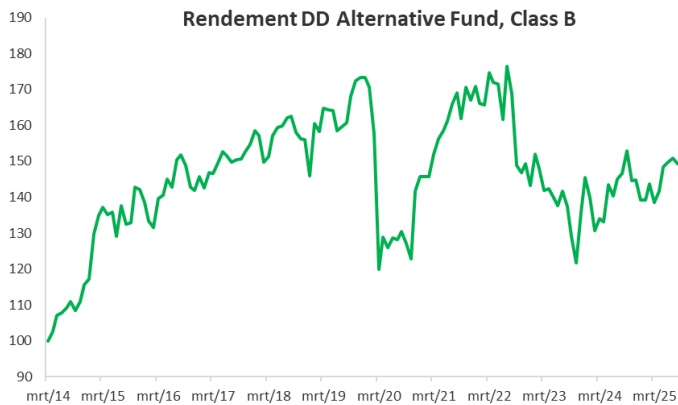
Maandbericht augustus 2025

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 augustus 2025 een rendement behaald van -1,13% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel komt hiermee op € 27,47 en het rendement voor het jaar op 7,25%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 29,7 mln
Uitstaande aandelen A	185.925
Uitstaande aandelen B	645.512
Uitstaande aandelen C	257.918
Intrinsieke waarde A*	€ 25,87
Intrinsieke waarde B*	€ 27,47
Intrinsieke waarde C*	€ 27,80
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	-1,13					7,25

* 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 kwartaalresultaten in augustus brachten weinig verrassingen. Enkele bedrijven, zoals Equity Residential, ERG, IRES, LEG en Vonovia, kwamen met beter dan verwachte cijfers. Daar stonden echter wat zwakkere resultaten tegenover van onder andere Boralex, Kingspan en The Renewable Infrastructure Group. Per saldo sloot het DD Alternative Fund de maand augustus af met een verlies van 1,1%, waardoor de jaarwinst iets terugliep naar 7,3%.

Enige onrust duurzame energiesector door Ørsted

Het meest opvallende nieuws van de afgelopen maand kwam van het Deense Ørsted, 's werelds grootste ontwikkelaar van offshore windparken. Hoewel wij het aandeel niet in portefeuille hebben, zorgde de aankondiging van een claimemissie van ruim € 8 miljard voor flinke beroering binnen de sector, wat ook druk zette op enkele posities binnen onze portefeuille.

Ørsted kampt met stevige financiële tegenwind, onder meer door forse afschrijvingen op de Amerikaanse windenergieprojecten Ocean Wind 1 en 2. Om de voortgang van lopende projecten te waarborgen, haalt het bedrijf nu vers kapitaal op. De Deense staat, met een meerderheidsbelang van 50,1%, heeft aangegeven op iets meer dan de helft van de emissie in te schrijven. Tegelijkertijd worden de Europese onshore-activiteiten afgestoten om de balans verder te versterken.

Het aandeel kreeg na de aankondiging van de claimemissie harde klappen op de beurs. Tot overmaat van ramp werd door Trump ook het Revolution Wind-project voor de kust van Rhode Island per direct stilgelegd. De koers van Ørsted noteert dit jaar inmiddels circa 40% lager en ligt meer dan 80% onder de piek van 2021. Hoewel het aandeel inmiddels aantrekkelijk geprijsd lijkt, wachten we voorlopig af met het innemen van een positie. De uitkomst van de claimemissie is immers nog onzeker. Hoe lager de koers, hoe meer aandelen moeten worden uitgegeven om het beoogde bedrag van € 8 miljard op te halen – wat extra verwatering voor aandeelhouders betekent. We houden de situatie nauwlettend in de gaten.

Nieuws van bedrijven in portefeuille

Empiric Student Property (ESP) wordt definitief overgenomen door de grotere Unite Group. Unite Group betaalt ongeveer 30% van de overnamesom in contanten; de rest wordt voldaan in aandelen. De afronding van de transactie wordt verwacht vóór het einde van dit jaar.

Union Pacific (onderdeel van het DD Equity Fund) maakte in juli bekend het kleinere Norfolk Southern Corporation te willen overnemen om zo de eerste transcontinentale goederenspoorlijn in de VS te realiseren. De voorgenomen overname moet nog worden goedgekeurd door toezichthouders en stuit op weerstand van vakbonden en politici, die vrezen voor banenverlies en toenemende marktmacht. De

aankondiging leidde tot speculatie rond CSX (onderdeel van het DD Alternative Fund), waarbij beleggers hoopten op een tegenbod van BNSF Railway, in handen van Warren Buffett's Berkshire Hathaway. Dat bod bleef uit. Wel kondigden CSX en BNSF Railway een strategisch partnerschap aan, met drie nieuwe intermodale diensten die de Amerikaanse oost- en westkust met elkaar verbinden. Beleggers reageerden teleurgesteld, waarna het aandeel CSX terugzakte naar het koersniveau van begin juli. We hebben gebruikgemaakt van de speculatie rondom CSX door aandelen op hoge niveaus te verkopen.

EDP Renováveis (EDPR) verkocht haar belang in een Italiaanse zonne-energieportfolio van 207 megawatt aan het Duitse Encavis (sinds 2024 in handen van KKR) voor ruim € 250 miljoen. Daarnaast werd een Spaanse portefeuille van 190 megawatt verkocht voor € 160 miljoen. Met deze transacties heeft EDPR inmiddels voor meer dan € 1 miljard aan projecten van de hand gedaan. De opbrengsten worden ingezet voor de financiering van nieuwe duurzame energie-initiatieven.

Grootste positieve en negatieve bijdrage aan maandresultaat

Advanced Drainage Systems, sinds januari dit jaar onderdeel van de portefeuille, zorgde met een stijging van bijna 23% voor de hoogste bijdrage aan het resultaat afgelopen maand. De Amerikaanse leverancier van drainageoplossingen kwam met sterke kwartaalcijfers en herhaalde de vooruitzichten voor 2026. We hebben de helft van de positie verkocht vanwege de beperktere upside. Ook Healthcare Realty en ERG kwamen met beter dan verwachte kwartaalcijfers. Healthcare Realty, specialist in gebouwen voor medische zorg zoals poliklinieken, wist de bezettingsgraad te verbeteren, de huren te verhogen en de marges wat te verbeteren. Het Italiaanse ERG dat zich richt op duurzame energieprojecten liet een omzetstijging van bijna 8% aantekenen en zag de brutowinst zelfs met 10% stijgen.

In de lijst met dalers maar liefst vier bedrijven gericht op duurzame infrastructuur. De sector deed het afgelopen maanden prima, maar had in augustus te maken met wat licht tegenvallende kwartaalcijfers en de negativiteit rondom Ørsted.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Advanced Drainage Syst (VS)	22,9%	0,3%	Boralex (Can)	-8,8%	-0,2%
Healthcare Realty (VS)	12,3%	0,2%	Greencoat UK Wind (VK)	-7,3%	-0,2%
ERG (Ita)	8,9%	0,2%	Kingspan (Ire)	-9,3%	-0,2%
Prysmian (Ita)	6,2%	0,1%	TRIG (VK)	-7,1%	-0,2%
WDP (Bel)	6,8%	0,1%	Brookfield Renewable (VS)	-9,0%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De wegingen van Aedifica, American Tower, Boralex, Empiric Student Property, EQR, Kingspan, LEG, URW, Veolia en Vonovia hebben we wat verhoogd. De posities in Acciona, Advanced Drainage Systems, Ashtead, CSX, Eurocommercial Properties en Prysmian hebben we wat afgebouwd.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Cellnex (Spa)	3,9%	Greencoat Renewable (Ire)	2,9%
LEG (Dui)	3,4%	Shurgard (Bel)	2,8%
Vonovia (Dui)	3,3%	Aedifica (Bel)	2,7%
Eurocommercial Prop (NL)	3,1%	XIOR (Bel)	2,5%
IRES (Ire)	3,0%	Northland Power (Can)	2,5%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

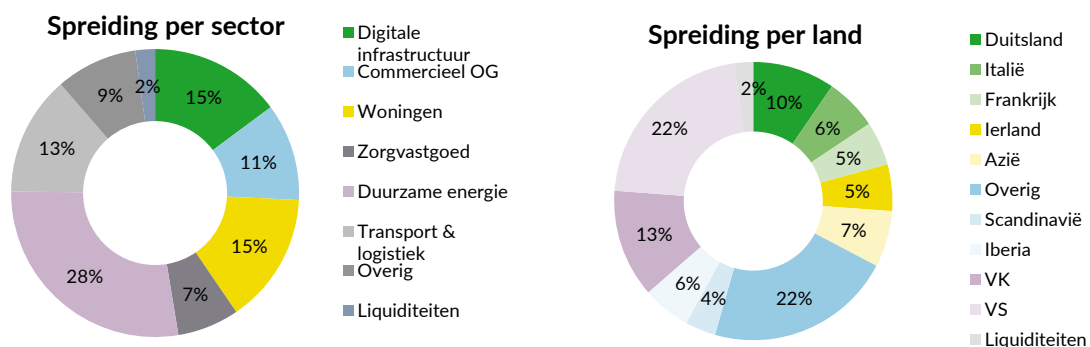
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DD Alternative Fund weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (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	9,4%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	21,9%
Dividendrendement, huidig	4,4%	Standaarddeviatie	13,3%

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.