

# DD Alternative Fund

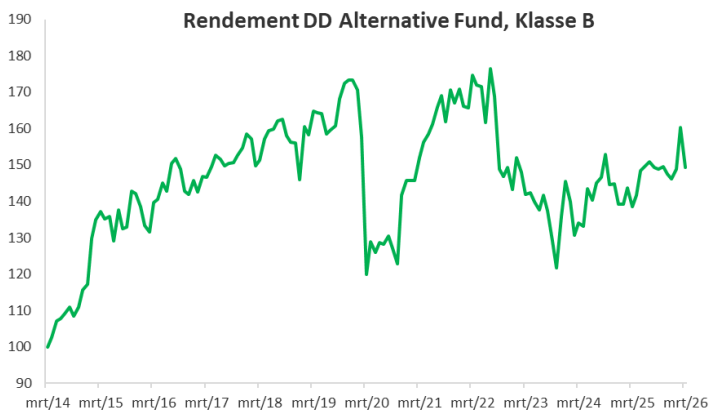
## Maandbericht maart 2026

### 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 maart 2026 een rendement behaald van -6,9% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel komt hiermee uit op € 27,07 en het rendement voor het jaar bedraagt 2,2%.



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

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 27,7 mln
Uitstaande aandelen A	169.960
Uitstaande aandelen B	599.202
Uitstaande aandelen C	260.579
Intrinsieke waarde A*	€ 25,39
Intrinsieke waarde B*	€ 27,07
Intrinsieke waarde C*	€ 27,43
Aantal posities	53

#### 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
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](http://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	-0,31	0,45	-1,30	-1,00	4,95
2026	1,85	7,80	-6,92										2,20

\* 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 financiële markten stonden de afgelopen maand in het teken van de oorlog in het Midden-Oosten. De aanval van de Verenigde Staten en Israël op Iran heeft geleid tot verhoogde geopolitieke spanningen, met duidelijke economische repercussies. Het effect is het meest zichtbaar in de fors gestegen olieprijs, die de inflatieverwachtingen opnieuw aanjaagt.

Als gevolg van de hogere inflatieverwachtingen, liepen de rentes afgelopen maand over een breed front op. Zo steeg de Duitse 2-jaarsrente afgelopen maand van 2,0% naar 2,6% en de 10-jaarsrente van 2,6% naar 3,0%. Ook elders in de wereld liepen de rentes flink op. Daar staat tegenover dat de rentes in februari nog fors daalden, waardoor de rentestijging over het hele jaar tot nu toe beperkt blijft.

De combinatie van hogere rentes, hogere energieprijzen en toenemende onzekerheid zorgde voor meer volatiliteit op de financiële markten. De verschillen tussen de sectoren waren echter groot. Vooral Europese vastgoedbedrijven stonden onder druk; de EPRA index daalde met 13,9% in maart. Aan de andere kant deden bedrijven gericht op duurzame energie het juist goed, ondanks de kapitaalintensieve aard van deze sector. De Renewable Energy Producers Index sloot de maand af met een winst van 2,3% (in euro's gemeten).

De onrustige marktomstandigheden creëren echter ook nieuwe beleggingskansen. De recente ontwikkelingen benadrukken bovendien dat de afhankelijkheid van fossiele energie nog altijd groot is. Wij verwachten dat dit besef de urgentie van de energietransitie verder zal vergroten en op termijn kan leiden tot hernieuwd momentum in investeringen in duurzame energie.

## Nieuwe posities

Afgelopen maand hebben we twee nieuwe posities aan de portefeuille toegevoegd: Nexans en United Rentals.

Nexans is naast marktleider Prysmian (ook in portefeuille) de tweede speler in de wereldwijde kabelindustrie. De Franse onderneming heeft de afgelopen jaren minder rendabele onderdelen afgestoten en positioneert zich steeds nadrukkelijker als pure speler in elektrificatie. Nexans richt zich vooral op hoogwaardige segmenten zoals hoogspannings- en zeekabels, waar toetredingsdrempels hoog zijn en marges aantrekkelijk.

De kabelsector profiteert van sterke structurele groei, gedreven door de energietransitie, elektrificatie van industrie en transport, en de modernisering van verouderde elektriciteitsnetten. De markt groeit naar verwachting met circa 4-5% per jaar en kent een langdurige investeringscyclus.

Nexans heeft een zeer sterke balans wat cruciaal is gezien het kapitaalintensieve karakter van de sector. Belangrijkste risico's zijn projectvertragingen, kostenoverschrijdingen en schommelingen in grondstofprijzen, zoals koper. Het aandeel kan daardoor grotere koersschommelingen laten zien, maar het lange termijn track record is uitstekend. Wij verwachten de komende jaren een gemiddeld rendement van 10-15% per jaar.

United Rentals is wereldwijd marktleider in de verhuur van bouw- en industrieel materieel, een structureel groeiende sector. Met de focus op verhuur in plaats van eigendom, speelt United Rentals in op de toenemende vraag naar duurzame, flexibele en kostenefficiënte oplossingen in de bouw- en infrastructuursector. Dankzij zijn schaal en leidende marktpositie profiteert het bedrijf van hoge bezettingsgraden en sterke prijsdiscipline.

De grootste uitdaging voor United Rentals is het cyclische karakter van de sector. Om dit te mitigeren heeft het bedrijf de portefeuille de afgelopen jaren uitgebreid met gespecialiseerde verhuuractiviteiten met hogere marges die minder cyclisch zijn. Voorbeelden hiervan zijn tijdelijke stroomvoorziening, generatoren en batterijsystemen, bijvoorbeeld voor bouwplaatsen, datacenters of evenementen.

Het lange termijn track record van United Rentals is indrukwekkend (gemiddeld 28% rendement per jaar over de afgelopen 10 jaar). Sinds de piek van het aandeel in 2025 is de koers echter met 25% gedaald, waardoor een aantrekkelijk instapmoment is ontstaan. Naast United Rentals heeft het DD Alternative Fund ook een positie in Sunbelt Rentals, de nummer twee in de sector.

### Vooruitzichten

Hoewel koersbewegingen op korte termijn sterk worden beïnvloed door renteverwachtingen en marktsentiment, blijft onze beleggingsstrategie gericht op structurele lange termijn trends zoals digitalisering, vergrijzing, verstedelijking en de energietransitie. Het fonds investeert daarom in digitale infrastructuur (datacenters, telecommasten, kabelproducenten), sociale infrastructuur (zorginstellingen, seniorenwoningen en betaalbare huurwoningen), transport en opslag (spoorwegbedrijven, logistiek vastgoed en mini-opslag), waterinfrastructuur en duurzame energie.

### Grootste positieve en negatieve bijdrage aan maandresultaat

Boralex leverde met een koersstijging van ruim 32% de grootste bijdrage aan het resultaat in maart. De Canadese producent van hernieuwbare energie wordt overgenomen door Brookfield en La Caisse. Laatstgenoemde haalde vorig jaar ook al Innergex van de beurs.

De biedende partijen betalen C\$ 37,25 per aandeel, wat neerkomt op een ondernemingswaarde van circa C\$ 9 miljard. De afronding van de transactie wordt verwacht in de tweede helft van 2026, onder voorbehoud van goedkeuring door aandeelhouders en toezichthouders. Gezien de beurskoers inmiddels dicht bij de biedprijs ligt en de kans op een hoger bod klein is, hebben wij een deel van de positie verkocht.

De winnaars van februari behoorden in maart juist tot de grootste verliezers. Rentegevoelige aandelen zoals Vonovia, LEG Immobiliën en Cellnex stonden duidelijk onder druk.

Inwit kampte naast de stijgende rente met een additionele uitdaging. De koers van de Italiaanse exploitant van telecommasten daalde fors na een onverwachte escalatie met zijn twee belangrijkste klanten, TIM en Fastweb + Vodafone, samen goed voor circa 80% van de omzet.

Aanleiding was de aankondiging van een gezamenlijke onderneming door deze telecomoperatoren, gericht op de ontwikkeling van ongeveer 6.000 eigen zendmasten, tegenover circa 24.000 masten van INWIT. Deze stap kan niet alleen de bestaande contractuele relatie onder druk zetten, maar lijkt ook ingegeven door een wens om voorwaarden te heronderhandelen.

Hoewel een volledige breuk onwaarschijnlijk lijkt, achten wij een periode van moeizame onderhandelingen aannemelijk. Deze ontwikkeling vormt daarmee een belangrijke stresstest voor het bedrijfsmodel en onderstreept dat zelfs langlopende contracten in deze sector niet volledig immuun zijn voor heronderhandeling.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Boralex (Can)	32,2%	0,8%	Vonovia (Dui)	-24,9%	-1,2%
Greencoat Renewables (Ire)	6,1%	1,2%	LEG (Dui)	-20,8%	-1,0%
Northland Power (Can)	7,3%	0,2%	Inwit (Ita)	-23,8%	-0,7%
Digital Realty (VS)	5,0%	0,1%	Cellnex (Spa)	-13,7%	-0,6%
Gore Street Energy (VK)	7,4%	0,1%	CTP (NL)	-19,9%	-0,4%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

## Portefeuillewijzigingen

Naast de nieuwe aankopen Nexans en United Rentals hebben we de wegingen van Advanced Drainage Systems, Assa Abloy en CTP wat verhoogd. De wegingen van 7C Solarparken, Aberdeen Logistics, American Tower, Aquila, Boralex, China Longyuan, Equinix, Greencoat Renewables, Northland Power, Supermarket Income REIT, hebben we wat verlaagd.

**Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille**

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

Bron: DoubleDividend

## Het DoubleDividend Team

## Bijlage: portefeuille karakteristieken

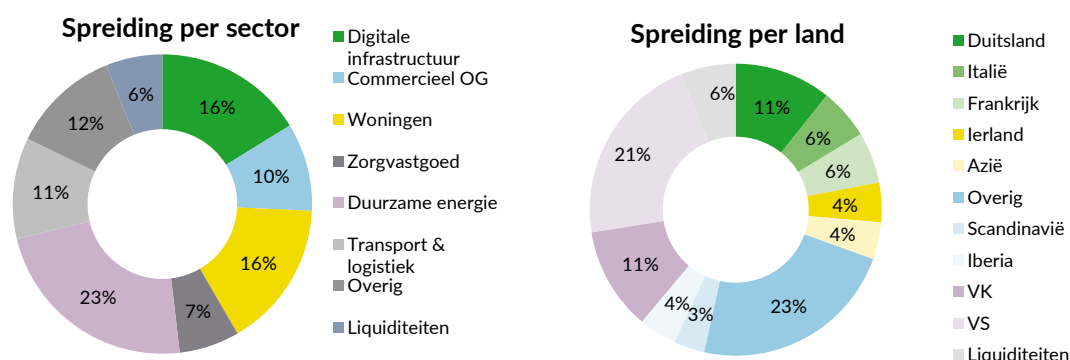
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DD Alternative Fund weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (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	10,3%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	25,9%
Dividendrendement, huidig	5,0%	Standaarddeviatie	15,7%

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.