

DD Alternative Fund

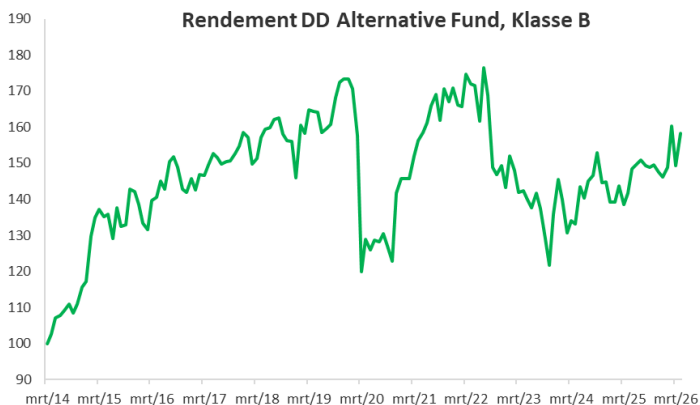
Maandbericht april 2026

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 april 2026 een rendement behaald van 6,0% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel komt hiermee uit op € 28,70 en het rendement voor het jaar bedraagt 8,3%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 29,1 mln
Uitstaande aandelen A	166.604
Uitstaande aandelen B	594.052
Uitstaande aandelen C	260.579
Intrinsieke waarde A*	€ 26,91
Intrinsieke waarde B*	€ 28,70
Intrinsieke waarde C*	€ 29,08
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). 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	6,00									8,33

* 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

Zowel vastgoed als duurzame infrastructuur lieten in april een sterk herstel zien na de forse verliezen in maart, mede als gevolg van de wapenstilstand tussen de Verenigde Staten en Iran en solide bedrijfscijfers. Bedrijven binnen de portefeuille weten zich goed aan te passen aan een complexere macro-economische omgeving. Groei wordt minder breed gedragen dan in eerdere fases, maar ondernemingen met sterke marktposities, pricing power en blootstelling aan structurele trends blijven overtuigend presteren.

Binnen de datacentersector rapporteerden zowel Equinix als Digital Realty sterke cijfers. De vraag naar datacapaciteit blijft onverminderd hoog, gedreven door cloud-oplossingen, AI en digitalisering. Beide bedrijven profiteerden van hoge bezettingsgraden en hogere huren en stelden de al hoge verwachtingen voor het jaar iets naar boven bij.

CTP en WDP blijven profiteren van aanhoudende vraag naar logistiek vastgoed, met stabiele bezettingsgraden en huurontwikkeling. CTP kende zelfs het beste kwartaal ooit met de verhuur van 762.000 vierkante meter. Unibail-Rodamco-Westfield liet een verdere verbetering zien van de bezoekersaantallen en huurinkomsten, ondanks het gedaalde consumentenvertrouwen. Ook Xior en Unite Group wezen op solide operationele prestaties, ondersteund door structurele vraag naar studentenhuisvesting.

Kingspan herhaalde de outlook voor het jaar, ondanks een gematigder bouwklimaat, waarbij de focus op energie-efficiëntie en datacenters een belangrijke groeidrijver blijft. Assa Abloy liet opnieuw robuuste resultaten zien, gesteund door sterke vraag naar elektronische toegangsopties en pricing power.

Nieuwe positie

Het Amerikaanse Badger Meter is in april nieuw aan de portefeuille toegevoegd. Badger Meter is een gespecialiseerde speler binnen de watersector, met een duidelijke focus op slimme meetoplossingen en data-analyse voor waterbedrijven. Het bedrijf levert watermeters, sensoren en software die realtime inzicht geven in waterverbruik, lekkages en netwerkprestaties. Daarmee speelt Badger Meter in op dezelfde structurele trends als Xylem en Advanced Drainage Systems, maar dan met een nadruk op digitalisering en terugkerende inkomsten.

Het bedrijfsmodel van Badger Meter wordt gekenmerkt door hoge marges en kent een groeiend aandeel terugkerende omzet uit software en diensten. Waar Xylem breder geïmplementeerd is in watertechnologie en Advanced Drainage Systems meer blootstelling heeft aan cyclische eindmarkten zoals de bouw, biedt

Badger Meter juist een meer voorspelbare groeicomponent binnen het waterthema. Water is geen discretionaire uitgave, en investeringen in infrastructuur worden vaak over meerdere jaren uitgerold. Dit maakt de onderliggende vraag relatief defensief, zelfs in economisch zwakkere periodes.

Na een periode van sterke koersprestaties heeft het aandeel recentelijk echter een flinke duikeling gemaakt, voornamelijk als gevolg van tijdelijke vertragingen in orders van klanten (nutsbedrijven) en zorgen over de integratie van twee recente overnames. Deze zwakte is volgens ons echter niet structureel van aard. De onderliggende vraag naar slimme waterinfrastructuur blijft robuust, gedreven door verouderde netwerken, toenemende waterschaarste door klimaatverandering en bevolkingsgroei en strengere regelgeving. Dit leidt tot een groeiende noodzaak om waterverbruik beter te meten, lekken te detecteren en systemen efficiënter te beheren. De vraag naar slimme wateroplossingen groeit daardoor structureel en vormt een solide basis voor verdere expansie.

De recente correctie – het aandeel is 50% gedaald sinds de piek in juni 2025 – biedt daarmee een interessant instapmoment om de positie binnen waterinfrastructuur verder uit te bouwen. De combinatie van structurele groei, hoge toetredingsdrempels en een toenemend aandeel terugkerende inkomsten ondersteunt het lange termijn rendementspotentieel, terwijl de huidige waardering aantrekkelijker is geworden na de recente koerscorrectie.

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

De in maart aangekochte kabelproducent Nexans leverde met een rendement van ruim 37% de grootste bijdrage aan het resultaat. Het bedrijf bevestigde zijn vooruitzichten en blijft investeren in verdere groei, onder meer via de overname van Republic Wire, een in de Verenigde Staten gevestigde producent van laagspanningskabels van koper en aluminium. Ook sectorgenoot Prysmian steeg met meer dan 30%. Beide bedrijven profiteren van krachtige structurele groeitrends, zoals de energietransitie, elektrificatie van industrie en transport, de modernisering van elektriciteitsnetten en de groei van datacenters.

Een andere sterke stijger was United Rentals, dat ook in maart aan de portefeuille werd toegevoegd. Het bedrijf publiceerde sterke resultaten en verhoogde de verwachtingen voor het lopende jaar. Daarnaast bieden grootschalige infrastructuurprojecten, waaronder de voorbereidingen voor het FIFA World Cup, verdere groeimogelijkheden.

De grootste negatieve bijdrage aan het resultaat kwam van China Longyuan Power Group. De windparken van China Longyuan produceerden minder dan verwacht, mede door lagere windsnelheden en druk op energieprijzen. In China is sprake van overcapaciteit, wat de stroomprijzen onder druk zet. De verwachting is dat op langere termijn investeringen in energieopslag en netwerken de benuttingsgraad kunnen verbeteren en daarmee ook de resultaten zullen ondersteunen.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Nexans (Fra)	37,6%	0,5%	China Longyuan (HK)	-8,2%	-0,1%
Prysmian (Ita)	30,5%	0,3%	Aquila (VK)	-24,7%	-0,1%
Veolia (Fra)	10,0%	0,3%	Abrdn Logistics (VK)	-14,9%	-0,1%
United Rentals (VS)	29,4%	0,3%	Scatec (Nor)	-5,1%	-0,1%
LEG (Dui)	6,3%	0,3%	Brookfield Renewable (VS)	-10,5%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

Naast de nieuwe positie in Badger Meter hebben we de wegingen van Xylem en Vonovia wat verhoogd. De wegingen van Aquila, Inwit en Prysmian hebben we wat verlaagd. De positie in het Canadese Boralex is volledig verkocht, aangezien de resterende opwaartse potentie na het overnamebod beperkt is.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Vonovia (Dui)	4,0%	Shurgard (Bel)	2,7%
LEG (Dui)	3,8%	Greencoat Renewable (Ire)	2,6%
Cellnex (Spa)	3,7%	Digital Realty (VS)	2,6%
Eurocommercial Prop (NL)	3,2%	XIOR (Bel)	2,5%
Veolia (Fra)	3,0%	URW (Fra)	2,5%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

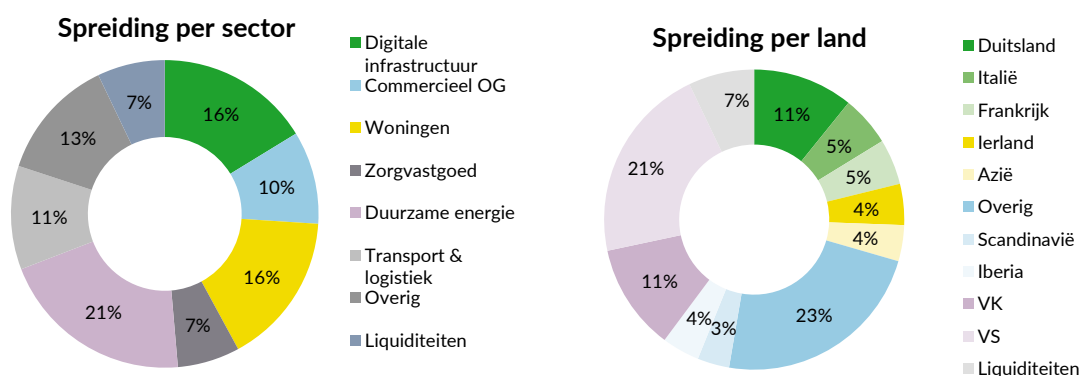
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DD Alternative Fund weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (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	9,7%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	26,0%
Dividendrendement, huidig	5,3%	Standaarddeviatie	15,8%

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.