

DD Real Assets Fund

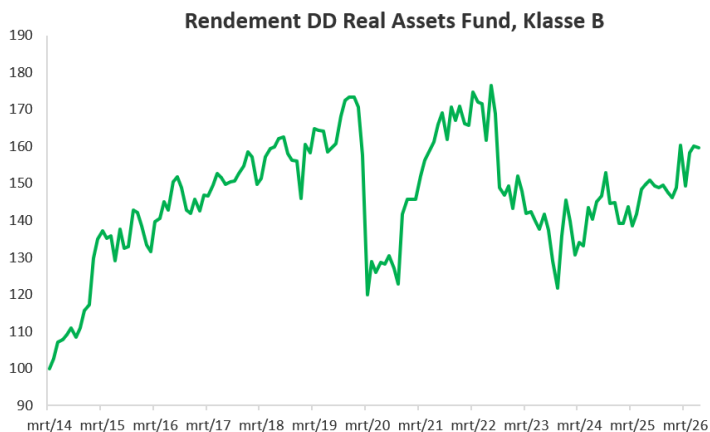
Maandbericht juni 2026

Profiel

DD Real Assets Fund N.V. (DDRAF of DD Real Assets 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. DDRAF belegt in tenminste 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- rendementprofiel van het fonds. DD Real Assets 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 Real Assets Fund heeft over de maand juni een rendement behaald van -0,3% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel komt hiermee uit op € 28,15 en het rendement voor het jaar bedraagt 9,3%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 26,4 mln
Uitstaande aandelen A	164.138
Uitstaande aandelen B	568.500
Uitstaande aandelen C	211.558
Intrinsieke waarde A*	€ 26,32
Intrinsieke waarde B*	€ 28,15
Intrinsieke waarde C*	€ 28,55
Aantal posities	52

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 Real Assets 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 Real Assets 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	1,17	-0,28							9,29

* In 2020 heeft een herpositionering plaatsgevonden en sindsdien belegt het DD Real Assets 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 Real Assets Fund.

Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

De wereldwijde beursgenoteerde vastgoedsector kende een sterke maand (+2,7%), maar duurzame infrastructuur daalde met 6,9% in euro's gemeten. Het DD Real Assets Fund gaf 0,3% prijs in juni, maar staat voor het jaar op een plus van 9,3%.

Digital Realty vergroot positie in de AI-infrastructuur

Digital Realty heeft de afgelopen tijd een reeks strategische transacties aangekondigd om zijn positie als wereldwijd platform voor digitale infrastructuur te versterken.

Zo verwierf Digital Realty begin juni een nieuwe locatie in Kansas City voor de ontwikkeling van een datacentercampus met een capaciteit tot twee gigawatt, vergrootte het zijn belang in de Afrikaanse datacenteroperator Teraco en breidde het met de overname van Columbia Capital zijn mogelijkheden uit om samen met institutionele beleggers te investeren in digitale infrastructuur.

Daarnaast nam Digital Realty voor circa USD 3,5 miljard de belangen van Blackstone over in drie hoogwaardige, volledig verhuurde hyperscale-datacenters in Northern Virginia, de grootste datacentermarkt ter wereld. De transactie wordt grotendeels met aandelen gefinancierd, waardoor de balans slechts beperkt wordt belast. Blackstone blijft bovendien via een aandelenbelang betrokken bij de verdere groei van Digital Realty.

De vooruitzichten voor de sector worden in belangrijke mate gedreven door de sterke groei van AI, die steeds meer rekenkracht, opslagcapaciteit en energie vraagt. Daarnaast ontstaat een tweede structurele groeimotor. Overheden investeren wereldwijd fors in digitale weerbaarheid, cyberveiligheid en defensie, waardoor ook de vraag naar veilige en hoogwaardige datacentercapaciteit verder toeneemt.

Voor Digital Realty komen hiermee meerdere langjarige groeitrends samen. Het bedrijf investeert niet alleen in nieuwe ontwikkellocaties, maar vergroot ook zijn portefeuille van hoogwaardige operationele datacenters die direct bijdragen aan de kasstromen. Daarmee versterkt het zijn positie in een markt waarin digitale infrastructuur steeds schaarser én strategisch belangrijker wordt.

Wij blijven daarom positief over de langetermijnvooruitzichten van de sector. De fysieke infrastructuur achter de digitale economie – van datacenters tot elektriciteitsnetwerken – behoort naar onze overtuiging tot de aantrekkelijkste structurele beleggingsthema's van het komende decennium.

Prysmian blijft groeien

Prysmian heeft een contract ter waarde van €910 miljoen binnengehaald van de Griekse netbeheerder IPTO voor de ontwikkeling van elektriciteitsverbindingen naar onder andere de Noord-Egeïsche eilanden. In het kader van een meerjarige raamovereenkomst zal Prysmian onderzeese en ondergrondse hoogspanningskabels ontwerpen, produceren en installeren voor zeven projecten, goed voor in totaal ruim 900 kilometer aan hoogspanningsverbindingen.

Met dit project levert Prysmian een belangrijke bijdrage aan de verdere elektrificatie en verduurzaming van de Griekse energievoorziening. Door de eilanden beter aan te sluiten op het nationale elektriciteitsnet neemt de leveringszekerheid toe, wordt het gebruik van lokale dieselgeneratoren teruggedrongen en ontstaat meer ruimte voor de integratie van duurzame energiebronnen zoals wind- en zonne-energie. De opdracht onderstreept de sterke marktpositie van Prysmian in de snelgroeïende markt voor kritieke elektriciteitsinfrastructuur, die profiteert van de wereldwijde energietransitie en de toenemende investeringen in de uitbreiding en verzwaring van elektriciteitsnetten.

Prologis doet overnamepoging

Prologis heeft een overnamevoorstel uitgebracht op het Engelse Segro ter waarde van circa £12,6 miljard. Het bod in aandelen waardeert Segro op 925 pence per aandeel, ongeveer gelijk aan de laatst gerapporteerde intrinsieke waarde (NAV). De raad van bestuur van Segro heeft het voorstel unaniem afgewezen, omdat het volgens haar de kwaliteit van de portefeuille en de langetermijnvooruitzichten van de onderneming onvoldoende weerspiegelt. Prologis heeft tot 22 juli de tijd om een formeel bod uit te brengen of zich terug te trekken.

De belangstelling van Prologis onderstreept de aantrekkelijkheid van hoogwaardige logistieke vastgoedportefeuilles. Ondanks de onzekerheid als gevolg van de hogere rente blijven logistieke locaties op strategische plekken schaars en profiteren zij van langjarige trends als e-commerce, digitalisering en de behoefte aan veerkrachtigere toeleveringsketens. Met posities in Prologis, CTP en WDP zijn we goed gepositioneerd om hiervan te profiteren.

Vooruitzichten

De recente resultaten bevestigen dat veel ondernemingen in portefeuille profiteren van sterke structurele groeitrends, zoals digitalisering, vergrijzing, verstedelijking en de energietransitie. Hoewel hogere rentetarieven in enkele sectoren nog voor tegenwind zorgen, blijven de operationele prestaties robuust en verbeteren de balansen zich over het algemeen verder. Dat vormt een solide basis voor verdere waardecreatie op de lange termijn.

Grootste positieve en negatieve bijdrage aan maandresultaat

Het in mei aangekochte Badger Meter leverde met een rendement van 22,3% direct de grootste positieve bijdrage aan het maandresultaat. Ook de andere posities binnen de waterinfrastructuur, waaronder Advanced Drainage Systems en Xylem, presteerden sterk in juni.

Telecommastbedrijven Cellnex, American Tower en Inwit stonden in juni onder druk. De sector kampt momenteel met zorgen over een afvlakkende, maar nog altijd solide organische groei, terughoudende investeringen door telecomoperators en hogere renteniveaus. Sinds de beursgang van SpaceX wordt Starlink bovendien regelmatig genoemd als potentiële concurrent van telecommastbedrijven. Wij achten die dreiging vooralsnog beperkt. Satellietnetwerken zijn vooral geschikt voor afgelegen gebieden, terwijl mobiele netwerken in stedelijke gebieden afhankelijk blijven van een fijnmazig netwerk van zendmasten. Naar onze overtuiging blijven de langetermijnvooruitzichten voor de sector dan ook onverminderd aantrekkelijk, gedreven door de voortdurende groei van mobiel dataverkeer en de behoefte aan verdere netwerkverdichting.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Badger Meter (VS)	22,3%	0,2%	Cellnex (Spa)	-9,3%	-0,4%
United Rentals (VS)	16,2%	0,2%	China Longyuan (HK)	-24,6%	-0,4%
Advanced Drainage (VS)	15,3%	0,2%	American Tower (VS)	-9,8%	-0,2%
Xylem (VS)	10,2%	0,2%	Inwit (Ita)	-7,8%	-0,2%
Land Securities (VK)	7,7%	0,2%	Northland Power (Can)	-5,6%	-0,2%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De wegingen van Aedifica, Assa Abloy, CTP, Scatec en Shurgard hebben we wat verhoogd. De wegingen van American Tower, Canadian National, EDPR, Equinix, Eurocommercial Properties, Healthcare Realty, Kingspan, Prysmian, Sunbelt, Target Healthcare en United Rentals, hebben we wat verlaagd. Het Amerikaanse **Veralto** is nieuw aan de portefeuille toegevoegd.

Veralto ontwikkelt technologieën die bijdragen aan twee grote maatschappelijke uitdagingen: schoon (drink)water en voedselveiligheid. Via een brede portefeuille van meet-, analyse- en zuiveringstechnologieën helpt de onderneming overheden en bedrijven wereldwijd om water efficiënter te gebruiken, de kwaliteit van drink- en afvalwater te verbeteren en de veiligheid van voedsel en verpakkingen te waarborgen. Daarmee levert Veralto een duidelijke positieve maatschappelijke bijdrage.

De onderneming is actief in aantrekkelijke nichemarkten met hoge toetredingsbarrières en genereert een aanzienlijk deel van haar omzet uit terugkerende service- en verbruiksinkomsten. Hierdoor zijn de kasstromen relatief stabiel en is Veralto minder gevoelig voor economische schommelingen dan veel andere industriële ondernemingen.

Veralto behaalt hoge operationele marges en genereert een sterke vrije kasstroom. In combinatie met een solide balans biedt dit ruimte om te investeren in autonome groei en gerichte acquisities. Het management bouwt daarbij voort op de operationele discipline en cultuur die zijn ontwikkeld binnen Danaher, waar Veralto in 2023 van werd afgesplitst.

Hoewel Veralto de omzet- en winstverwachtingen de afgelopen periode meermaals verhoogde, stond de koers van het aandeel onder druk. Beleggers richtten hun aandacht vooral op bedrijven die direct profiteren van de AI-investeringstrend en de groei van datacenters, waardoor defensieve kwaliteitsbedrijven zoals Veralto achterbleven. Naar onze mening heeft dit geleid tot een aantrekkelijk instapmoment.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Vonovia (Dui)	4,2%	Greencoat Renewable (Ire)	2,8%
LEG (Dui)	3,9%	Aedifica (Bel)	2,8%
Cellnex (Spa)	3,8%	Veolia (Fra)	2,8%
Eurocommercial Prop (NL)	3,3%	URW (Fra)	2,7%
Shurgard (Bel)	3,2%	I-RES (Ire)	2,7%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

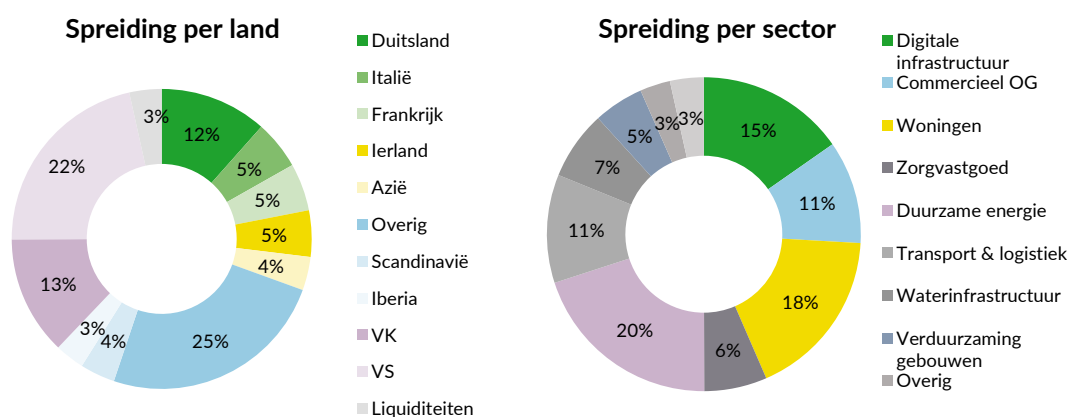
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DD Real Assets Fund weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (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)	24,9%
Dividendrendement, huidig	5,0%	Standaarddeviatie	15,1%

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.