DIT IS EEN PUBLICITAIRE MEDEDELING

DD Real Assets Fund

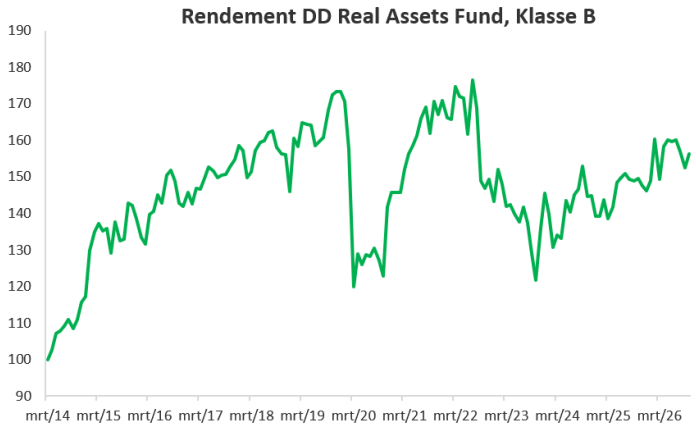
Maandbericht oktober 2026

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- rendementsprofiel 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 oktober een rendement behaald van 2,43% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel komt hiermee uit op € 27,50 en het rendement voor het jaar bedraagt 6,95%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 25,5 mln
Uitstaande aandelen A	150.062
Uitstaande aandelen B	571.844
Uitstaande aandelen C	212.169
Intrinsieke waarde A*	€ 25,67
Intrinsieke waarde B*	€ 27,50
Intrinsieke waarde C*	€ 27,91
Aantal posities	51

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	0,31	-1,96	-2,86	2,43			6,95

* 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

Het DD Real Assets Fund kende een goede maand, mede dankzij dalende rentes en overwegend goede bedrijfscijfers. Per saldo sloot het fonds in oktober 2,43% hoger.

De tot dusver gepubliceerde kwartaalresultaten van de vastgoed- en infrastructuurbedrijven in onze portefeuille geven overwegend een positief beeld, hoewel er ook duidelijke verschillen tussen ondernemingen zichtbaar waren. Ondanks de uitdagende economische omgeving en de relatief hoge financieringskosten weten de meeste ondernemingen hun operationele prestaties goed op peil te houden en hun activiteiten verder uit te breiden.

De vraag naar logistiek vastgoed blijft onverminderd groot. CTP, Prologis en WDP rapporteerden hoge bezettingsgraden en een verdere groei van de huurinkomsten. Ook bij winkelvastgoedonderneming Unibail-Rodamco-Westfield (URW) was sprake van een positieve ontwikkeling, met hogere bezoekersaantallen, groeiende omzetten bij huurders en een verdere verbetering van de bezettingsgraad.

Bij studentenhuisvesting was het beeld wat gemengder. Xior profiteerde van de aanhoudende schaarste aan studentenhuisvesting in continentaal Europa en rapporteerde een hoge bezettingsgraad en een verdere groei van de huurinkomsten. Bij de Britse branchegenoot Unite Group bleef de groei van de huurinkomsten daarentegen beperkt. Daarnaast kunnen de gestegen rente en de minder gunstige vooruitzichten in bepaalde vastgoedsectoren tot verdere druk op de vastgoedwaarderingen leiden. Ook Vonovia wees op een verslechtering van de marktomstandigheden. Dit onderstreept dat de ontwikkelingen binnen de vastgoedmarkt sterk verschillen per regio en segment. Tegelijkertijd zijn de beurswaarderingen van veel vastgoedbedrijven inmiddels historisch laag en lijkt een aanzienlijk deel van het negatieve nieuws al in de koersen te zijn verwerkt.

De datacenterspecialisten Digital Realty en Equinix waren positieve uitschieters. Beide ondernemingen rapporteerden resultaten die wederom beter waren dan verwacht en profiteerden van de sterke vraag naar datacentercapaciteit, mede als gevolg van de groei van cloud computing en AI. Beide bedrijven verhoogden bovendien hun winstverwachting voor het volledige jaar. Equinix wees daarnaast op de toenemende belemmeringen voor de ontwikkeling van nieuwe datacenters, onder meer door beperkingen in de stroomvoorziening en financiering. Hierdoor wordt de bestaande capaciteit schaarser en waardevoller, wat de marktpositie en het prijszettingsvermogen van gevestigde aanbieders verder kan

versterken. De aanhoudende groei van digitale toepassingen blijft daarmee een belangrijke stimulans voor deze sector.

Bij de ondernemingen die actief zijn in waterinfrastructuur was het beeld wisselend. Xylem stelde licht teleur met een lagere omzet en winst dan verwacht en stelde de winstverwachting voor het boekjaar neerwaarts bij. Daar stond tegenover dat de orderinstroom aantrok en de operationele marges verbeterden. Badger Meter liet juist een goed resultaat zien, waarbij vooral de verbetering van de winstgevendheid positief werd ontvangen. Ook Veralto rapporteerde goede kwartaalcijfers, met een omzetgroei van 7,5% en een verdere verbetering van de winstgevendheid. De divisie Water Quality, die ruim 60% van de totale omzet vertegenwoordigt, liet een autonome omzetgroei van 6,4% zien. Veralto verhoogde bovendien de winstverwachting voor het volledige jaar. De structurele investeringsbehoefte in waterinfrastructuur en de verdere digitalisering van waternetwerken bieden deze ondernemingen op langere termijn groeikansen.

Ook Canadian National Railway (CNR) rapporteerde goede kwartaalcijfers. De winst nam toe dankzij hogere tarieven in verschillende goederensegmenten en een groter vervoersvolume, met name van graan, auto's en energieproducten. Het bedrijf verwacht dat de aangepaste winst per aandeel in heel 2026 met ongeveer 5% tot 9% zal stijgen. Daarbij gaf CNR aan dat de resultaten momenteel aan de bovenkant van deze bandbreedte liggen.

Bij Scatec, actief in duurzame energie in opkomende markten, vielen de resultaten ronduit tegen. De onderneming rapporteerde een fors verlies als gevolg van omvangrijke afwaarderingen op projecten in onder meer Oekraïne en Pakistan. Ook werd de winstverwachting voor 2026 verlaagd. Hoewel de elektriciteitsproductie dankzij nieuwe projecten toenam, laten de resultaten zien dat geopolitieke risico's en onzekerheden rond projecten in opkomende markten een flinke impact kunnen hebben op de financiële prestaties.

Per saldo bevestigen de kwartaalresultaten dat de onderliggende vraag naar kwalitatief hoogwaardig vastgoed en essentiële infrastructuur overwegend goed blijft. Vooral logistiek vastgoed, datacenters en winkelvastgoed laten een gezonde ontwikkeling zien. Tegelijkertijd maken de resultaten van Unite Group, Xylem en Scatec duidelijk dat niet alle ondernemingen in gelijke mate profiteren van de structurele groeitrends.

Grootste positieve en negatieve bijdrage aan het maandresultaat

De aandelen van telecomtorenexploitanten zoals Cellnex, American Tower en INWIT lieten gedurende de maand een sterk herstel zien. Naast de dalende rente droegen twee nieuwsberichten bij aan de toegenomen belangstelling van beleggers voor deze sector.

Op 8 oktober maakte SpaceX, het moederbedrijf van Starlink, bekend een overeenkomst te hebben gesloten voor de overname van een portefeuille aan licenties voor de 800MHz-frequentieband in de Verenigde Staten. Met deze overname wil SpaceX zijn activiteiten op het gebied van mobiele satellietcommunicatie verder uitbreiden. De frequenties maken het mogelijk om mobiele verbindingen rechtstreeks met smartphones tot stand te brengen en satelliet- en terrestrische netwerken beter te integreren.

Hoewel de opkomst van satellietcommunicatie op het eerste gezicht een bedreiging zou kunnen vormen voor traditionele telecomnetwerken, reageerden beleggers juist positief op de aankondiging. Een verdere uitbreiding van mobiele connectiviteit vraagt namelijk ook om aanvullende infrastructuur op de grond, zoals zendmasten, antennelocaties en daklocaties. Satellietcommunicatie hoeft de bestaande netwerken dus niet te vervangen, maar kan deze juist aanvullen. Dit versterkt de verwachting dat gespecialiseerde telecommastenexploitanten ook in een veranderend telecomlandschap een belangrijke rol blijven spelen. De aandelenkoersen van verschillende beursgenoteerde mastenexploitanten profiteerden hiervan.

Daarnaast was er specifiek positief nieuws voor INWIT, de Italiaanse exploitant van telecomtorens. Volgens persbureau Reuters onderzoeken grootaandeelhouders Ardian en Oak Holdings 1 de mogelijkheden om de minderheidsaandeelhouders uit te kopen en INWIT van de beurs te halen. Een dergelijke transactie kan

een overnamepremie voor de overige aandeelhouders opleveren. Vooralsnog bestaat echter geen zekerheid dat daadwerkelijk een bod wordt uitgebracht, noch onder welke voorwaarden.

Beide ontwikkelingen onderstrepen de strategische waarde van telecominfrastructuur bij de verdere ontwikkeling van digitale connectiviteit. De groeiende behoefte aan mobiele dekking, de integratie van satelliet- en mobiele netwerken en de belangstelling van grote infrastructuurinvesteerders bieden ondersteuning aan het langetermijnperspectief voor de sector. Onze beleggingen in Cellnex, American Tower en INWIT kunnen hiervan profiteren.

Kingspan zorgde met een koersdaling van iets meer dan 7% voor de grootste negatieve bijdrage aan het maandresultaat. De onderneming is met haar isolatie- en bouwproducten onder meer actief in de datacentermarkt, waar de sterk groeiende vraag naar capaciteit kansen biedt. Tegelijkertijd bestaat er onzekerheid over het tempo waarin de omvangrijke investeringsplannen op het gebied van AI en datacenters daadwerkelijk worden gerealiseerd en in hoeverre deze zich vertalen in nieuwe opdrachten voor toeleveranciers zoals Kingspan.

Ook het aandeel Eurocommercial Properties stond afgelopen maand onder druk. De koers werd negatief beïnvloed door een aandelenuitgifte ter financiering van de overname van winkelcentrum Les Grands Prés in het Belgische Mons. De nieuwe aandelen werden uitgegeven tegen een koers die aanzienlijk onder de intrinsieke waarde lag, waardoor verwatering van de intrinsieke waarde per aandeel optrad. Volgens het management draagt de overname echter direct bij aan de winst per aandeel. Het winkelcentrum past bovendien goed binnen de bestaande portefeuille en versterkt de positie van Eurocommercial op de Belgische winkelvastgoedmarkt. Hoewel de aandelenuitgifte op korte termijn nadelig is voor de intrinsieke waarde per aandeel, kan de overname op langere termijn bijdragen aan de winstgevendheid en de waardeontwikkeling van de portefeuille.

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

Top 5 hoogste bijdrage			Top 5 laagste bijdrage		
	Rendement	Bijdrage		Rendement	Bijdrage
Cellnex (Spa)	15,5%	0,5%	Kingspan (Ire)	-7,1%	-0,2%
American Tower (VS)	16,7%	0,3%	Eurocommercial Prop (NL)	-5,4%	-0,2%
Inwit (Ita)	14,2%	0,3%	Vonovia (Dui)	-4,8%	-0,2%
Shurgard (Bel)	10,0%	0,3%	Xylem (VS)	-7,2%	-0,2%
United Rentals (VS)	18,9%	0,3%	Scatec (Noo)	-9,5%	-0,1%

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

Portefeuillewijzigingen

De wegingen van Brookfield Renewables, Grenergy, Legrand, Nexans, Ørsted en Prysmian hebben we wat verhoogd. De weging van American Tower, Badger Meter, Care Property, Greencoat UK Wind, IRES en Veralto hebben we verlaagd.

Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille

Onderneming en weging			
Cellnex (Spa)	3,8%	Eurocommercial Prop (NL)	3,1%
LEG (Dui)	3,5%	Greencoat Renewables (Ire)	3,1%
Vonovia (Dui)	3,2%	TRIG (VK)	2,9%
Digital Realty (VS)	3,2%	Veolia Environment (Fra)	2,8%
Shurgard (Bel)	3,1%	Northland Power (Can)	2,7%

Bron: DoubleDividend

Het DoubleDividend Team

DoubleDividend Management B.V.
Rapenburgerstraat 173
1011 VM Amsterdam

Tel. +31 (0)20 520 76 60
contact@doubledividend.nl
www.doubledividend.nl

Bijlage: portefeuille karakteristieken

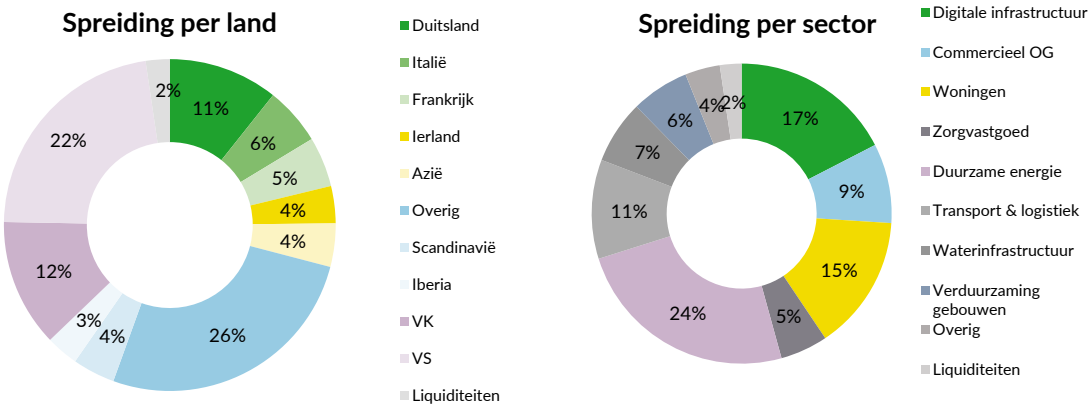
De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DD Real Assets Fund weer. De cashflow yield geeft aan hoeveel cash een bedrijf genereert per aandeel, uitgedrukt in een percentage. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (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 DDRAF per einde maand

Waardering		Risico	
Cashflow yield, huidig	9,7%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	23,4%
Dividendrendement, huidig	5,5%	Standaarddeviatie	14,3%

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.

DoubleDividend Management B.V.
Rapenburgerstraat 173
1011 VM Amsterdam

Tel. +31 (0)20 520 76 60
contact@doubledividend.nl
www.doubledividend.nl