

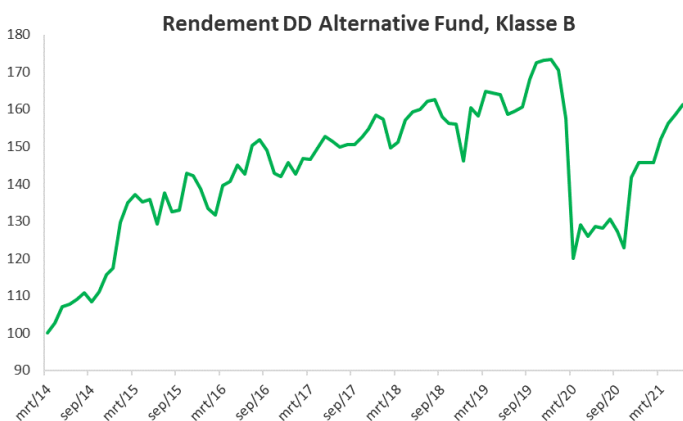
# Maandbericht juni 2021

## Profiel

DD Alternative Fund N.V. (DDAF of DD Alternative Fund) is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds dat belegt in alternatieve beleggingscategorieën, waaronder in het bijzonder ondernemingen die beleggen in vastgoed en infrastructuur. 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 is genoteerd op Euronext Amsterdam en NPEX en is dagelijks verhandelbaar.

## Rendement aandelenklasse B\*

DD Alternative Fund heeft over de maand juni 2021 een rendement behaald van 1,66% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel steeg hierdoor naar € 33,15 en het rendement voor 2021 komt hiermee uit op 10,60%.



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

## Fondsinformatie

### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 41,5 mln
Uitstaande aandelen A	367.413
Uitstaande aandelen B	586.082
Uitstaande aandelen C	308.584
Intrinsieke waarde A*	€ 32,05
Intrinsieke waarde B*	€ 33,15
Intrinsieke waarde C*	€ 33,27
Aantal posities	43

### 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
Beurs	Euronext Amsterdam
ISIN (A)	NL0009445915
ISIN (B)	NL0010949350
ISIN (C)	NL0014095119
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

### Risicometer

\* per aandeel

\*\* naar verwachting



Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom de Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus. 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
<b>2009</b>	-0,93	-4,09	-1,62	6,58	4,56	-4,94	1,52	9,69	1,91	-1,53	-1,03	0,32	<b>9,87</b>
<b>2010</b>	1,46	-0,29	4,57	-1,62	-6,72	1,07	5,14	1,00	5,21	2,46	-3,26	4,08	<b>12,75</b>
<b>2011</b>	2,08	2,75	-0,17	1,75	3,52	-2,20	-2,90	-8,16	-4,90	3,69	-5,90	1,26	<b>-9,62</b>
<b>2012</b>	1,53	2,02	4,59	-3,24	-2,34	1,51	3,09	-0,18	1,49	2,56	0,48	-0,02	<b>11,81</b>
<b>2013</b>	0,83	0,72	-1,41	4,38	1,39	-7,59	2,56	-1,31	3,14	2,61	-0,81	-0,67	<b>3,35</b>
<b>2014</b>	-0,47	5,76	-1,86	2,69	4,37	0,54	1,24	1,66	-2,20	2,36	4,13	1,48	<b>21,18</b>
<b>2015</b>	10,58	3,96	1,72	-1,51	0,52	-4,86	6,54	-3,70	0,32	7,37	-0,40	-2,56	<b>18,13</b>
<b>2016</b>	-3,76	-1,28	6,08	0,71	3,13	-1,62	5,37	1,01	-1,97	-4,02	-0,70	2,66	<b>5,13</b>
<b>2017</b>	-2,14	3,02	-0,13	2,01	2,08	-0,83	-1,11	0,45	0,11	1,32	1,34	2,44	<b>8,74</b>
<b>2018</b>	-0,74	-4,78	1,03	3,91	1,37	0,32	1,40	0,29	-2,75	-1,15	-0,21	-6,35	<b>-7,82</b>
<b>2019</b>	9,85	-1,37	4,20	-0,25	-0,27	-3,32	0,67	0,65	4,62	2,61	0,42	0,02	<b>18,63</b>
<b>2020</b>	-1,55	-7,63	-23,87	7,51	-2,27	2,09	-0,42	1,90	-2,56	-3,42	15,36	2,84	<b>-15,88</b>
<b>2021</b>	0,03	-0,08	4,41	2,80	1,41	1,66							<b>10,60</b>

\* 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.

## Ontwikkelingen in de markt en portefeuille

Het herstel van de vastgoedaandelenmarkt zette ook in juni door, maar een kleine dip aan het einde van de maand zorgde ervoor dat de stijging van EPRA Index beperkt bleef tot 0,4%. Hiermee is het rendement voor de EPRA Index over de eerste helft van 2021 uitgekomen op 9,5%. De duurzame infrastructuursector kende ook een positieve maand (+0,3% in euro's), maar staat voor het jaar nog op een verlies van 4,5%. Het DDAF kende een prima maand met een rendement van bijna 1,7% waardoor het rendement voor 2021 is opgelopen tot 10,6%. Niet alleen de verliezers van vorig jaar, zoals Eurocommercial Properties, Klépierre, SPG en SL Green doen het dit jaar goed, maar ook relatieve nieuwkomers als China Longyuan, Capreit en American Tower staan in 2021 vooralsnog op flinke winsten.

Vanwege de versoepelingen trekt de economie naar verwachting vanaf het tweede kwartaal van 2021 sterk aan, vooral gedreven door particuliere consumptie. Het was voor de Europese Centrale Bank (ECB) aanleiding om de economische groeiwachtingen in Europa voor dit jaar naar boven bij te stellen van 4% naar 4,6%. Vergeleken met het begin van 2021 zijn de vooruitzichten dus duidelijk gunstiger geworden. Ook is de inflatieverwachting naar boven bijgesteld, van 1,5% naar 1,9%. Dit is nog steeds binnen de gestelde bandbreedte van de ECB waardoor een renteverhoging voorlopig niet aan de orde is.

Er was nauwelijks bedrijfsnieuws in juni. Het meest opvallende nieuws was een kapitaalsverhoging van Aedifica. De Belgische uitbater van zorgcentra haalde € 285 miljoen op bij beleggers om verdere groei in Europa te financieren. Ook DDAF heeft meegedaan aan de plaatsing, maar de nieuwe aandelen op een 10% hogere koers alweer verkocht.

## Grootste positieve en negatieve bijdrage

Vanwege een technische storing bij onze dataleverancier is de gebruikelijke tabel deze maand niet beschikbaar.

## Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand hebben we de posities in Cellnex, China Tower, Falck Renewables, Innergex, Inwit, Land Securities en LEG verder uitgebreid. De wegenen van Adler, China Longyuan, Digital Realty, Douglas Emmett, Eurocommercial Properties, Equinix, Hufvudstaden, Merlin, Prologis en Shurgard hebben we wat verlaagd. De posities in Gecina en SPG zijn volledig verkocht vanwege de bescheiden groeivoorzichten. De duurzame infrastructuurbedrijven EnergieKontor en Grenergy Renovables zijn in juni nieuw aan de portefeuille toegevoegd.

Het Duitse EnergieKontor is in de afgelopen 30 jaar uitgegroeid tot een van de grootste ontwikkelaars van kleinere en middelgrote windmolenparken in Duitsland. Daarnaast is de onderneming actief in het Verenigd Koninkrijk en Portugal en recentelijk in Frankrijk en de VS. Sinds 2010 worden ook zonneparken ontwikkeld, maar de schaal hiervan is nog beperkt. In de beginjaren verkocht EnergieKontor alle windmolenparken aan derden, maar inmiddels heeft de onderneming uit Bremen een eigen portefeuille opgebouwd van circa 300MW. De bedoeling is deze portefeuille de komende twee jaar te laten groeien naar 500MW. In het verleden profiteerde EnergieKontor van de ruime subsidieregelingen, maar tegenwoordig worden steeds meer parken ontwikkeld zonder subsidies. EnergieKontor was zelfs de eerste in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk die parken zonder subsidie heeft gebouwd. In tegenstelling tot andere bedrijven in de sector geeft EnergieKontor geen nieuwe aandelen uit om de groei te financieren. De ontwikkelingspijplijn wordt namelijk steeds gefinancierd door de kasstromen van de parken en door steeds een deel van de nieuw ontwikkelde parken te verkopen.

Het Spaanse Grenergy Renovables is in 2007 opgericht en is sinds 2015 beursgenoteerd. Net als EnergieKontor was Grenergy vooral een ontwikkelaar voor derden, maar dan voornamelijk gericht op zonneparken. Ook Grenergy heeft sinds kort een eigen portefeuille en is van plan deze de komende jaren flink uit te breiden. Grenergy is actief in acht landen in Europa en Zuid-Amerika. De meeste nieuwe ontwikkelingen bevinden zich in Chili, Colombia en het Verenigd Koninkrijk. Het plan is om jaarlijks 1 GW aan nieuwe projecten te ontwikkelen en het merendeel hiervan te houden waardoor de eigen portefeuille in 2023 naar 2,5GW zal groeien. Ook Grenergy heeft tot nu toe de groei gefinancierd door projecten te verkopen en geen dividend uit te keren.

## Tabel: top 10 posities (naar weging) in portefeuille per einde maand

Onderneming en weging			
Vonovia (Dui)	5,5%	Cellnex (Spa)	3,1%
Eurocommercial Prop. (Ned)	4,3%	Atlantica Sustainable (VS)	3,1%
IRES (Ier)	4,0%	Greencoat UK Wind (VK)	3,1%
Mitsui Fudosan (Jap)	3,3%	Boralex (Can)	2,9%
SL Green (VS)	3,3%	Greencoat Renewables (Ier)	2,9%

Bron: DoubleDividend

## Het DoubleDividend Team

## Bijlage: portefeuille karakteristieken

De tabel hieronder geeft de belangrijkste kenmerken van de portefeuille van DDAF weer. De cashflow yield geeft het directe rendement (de huurinkomsten minus kosten) weer ten opzichte van de huidige koers. Herwaarderingen van het vastgoed worden dus niet meegenomen. Het dividendrendement is het dividendrendement van het lopende jaar gedeeld door de huidige koers (slotkoers van de maand).

De schuldratio is de netto schuld ten opzichte van de marktwaarde van het vastgoed. 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	5,4%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	29,3%*
Dividendrendement, huidig	3,3%	Standaarddeviatie	22,6%*

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

\*Per eind mei 2021

