

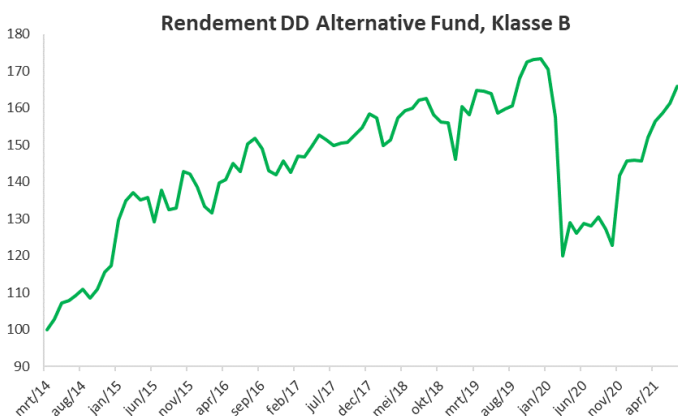
Maandbericht juli 2021

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 juli 2021 een rendement behaald van 2,96% (klasse B). De intrinsieke waarde per aandeel steeg hierdoor naar € 34,13 en het rendement voor 2021 komt hiermee uit op 13,88%.



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

Fondsinformatie

Kerngegevens

Fondsomvang	€ 43,0 mln
Uitstaande aandelen A	364.881
Uitstaande aandelen B	597.393
Uitstaande aandelen C	308.584
Intrinsieke waarde A*	€ 32,99
Intrinsieke waarde B*	€ 34,13
Intrinsieke waarde C*	€ 34,26
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). 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
2009	-0,93	-4,09	-1,62	6,58	4,56	-4,94	1,52	9,69	1,91	-1,53	-1,03	0,32	9,87
2010	1,46	-0,29	4,57	-1,62	-6,72	1,07	5,14	1,00	5,21	2,46	-3,26	4,08	12,75
2011	2,08	2,75	-0,17	1,75	3,52	-2,20	-2,90	-8,16	-4,90	3,69	-5,90	1,26	-9,62
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						13,88

* 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

Vastgoed was één van de best presterende sectoren de afgelopen maand. De wereldwijde EPRA Index steeg in juli met 2,6% en de Europese vastgoedaandelen zelfs met 6,6%. Ook de duurzame infrastructuursector wist de maand met een winst van 1,5% af te sluiten. DDAF behaalde met een plus van bijna 3% voor de vijfde maand op rij een positief rendement waardoor het rendement voor 2021 is opgelopen tot 13,9%.

Veel bedrijven publiceerden kwartaalcijfers, maar grote verrassingen waren er nauwelijks. Logistiek en mini-opslag doen het wat beter dan verwacht, maar de cijfers van een aantal winkelbeleggers tonen aan dat de impact van corona nog steeds zwaar weegt op de resultaten. Nu alle winkelcentra weer open zijn, is het afwachten of de bezoekersaantallen (en daarmee de omzet van de winkeliers) weer terugkomen op het oude niveau. Uit risico-overwegingen hebben we de afgelopen maanden de weging van winkelcentra verder verlaagd. De grootste positie is Eurocommercial Properties dat heeft aangetoond dat het de coronacrisis relatief goed doorkomt. In totaal is circa 8% van de portefeuille belegd in winkels en winkelcentra.

Het Spaanse Cellnex, de grootste belegger in telecommasten in Europa, kwam met sterke halfjaarcijfers en verhoogde de omzetverwachting voor 2021. De operationele prestaties over de eerste zes maanden waren sterk in alle markten, waarbij de autonome groei 7,5% bedroeg. Het bedrijf verwacht tot 2025 een jaarlijkse autonome groei van 5%. Daarnaast zet Cellnex in op acquisities. Sinds januari werd al voor € 9 miljard aan deals aangekondigd in Frankrijk, Nederland en Polen. De verwachting is dat Cellnex de komende 12 tot 18 maanden nogmaals zo'n € 9 miljard zal investeren. De acquisities worden gefinancierd middels de kapitaalsverhoging van € 7 miljard die Cellnex in april deed en door de uitgifte van obligaties en bankleningen. DDAF heeft een belang van 3,1% in Cellnex en belegt daarnaast in sectorgenoten Inwit en American Tower.

Vonovia maakte bekend dat de overname van Deutsche Wohnen vooralsnog is mislukt omdat niet de benodigde 50% van de aandelen Deutsche Wohnen voor 1 augustus werd aangemeld. Uiteindelijk kwam Vonovia 2,4% tekort. Om de deal alsnog te laten slagen heeft Vonovia het bod met bijna 2% verhoogd. De meeste analisten gaan ervan uit dat hierdoor de overname alsnog slaagt. Wordt vervolgd dus.

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 EnergieKontor en Grenergy Renovables verder uitgebreid. De wegenen van EDP Renovavais, Eurocommercial Properties en Hufvudstaden hebben we wat verlaagd.

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

Onderneming en weging			
Vonovia (Dui)	5,5%	Mitsui Fudosan (Jap)	3,2%
Eurocommercial Prop. (Ned)	4,1%	Cellnex (Spa)	3,1%
IRES (Ier)	3,9%	SL Green (VS)	2,9%
Greencoat UK Wind (VK)	3,2%	Boralex (Can)	2,9%
Atlantica Sustainable (VS)	3,2%	Greencoat Renewables (Ier)	2,8%

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	4,9%	VAR (Monte Carlo, 95%, 1-jaars)	NB*
Dividendrendement, huidig	3,0%	Standaarddeviatie	NB*

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

*Niet beschikbaar vanwege problemen bij onze dataleverancier

