

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT


SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

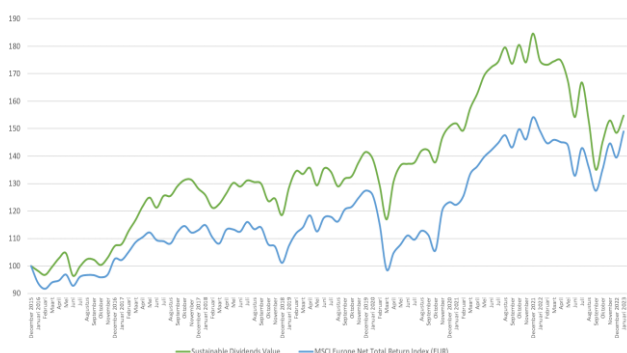
MORNINGSTAR | ★★★

JANUARI 2023

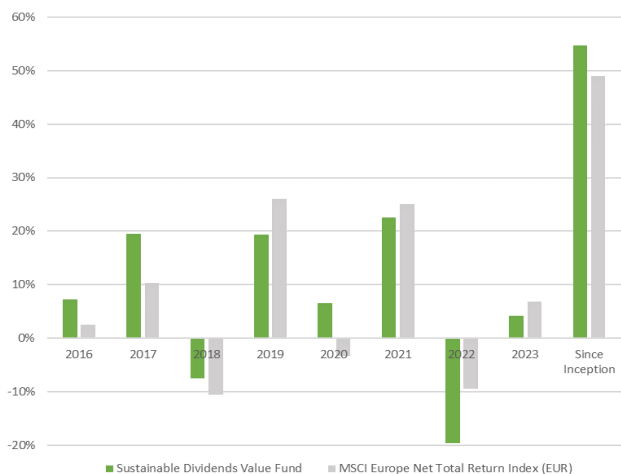
Kerngegevens

| | |
|---------------------------------|--------|
| Koers | 120,78 |
| Koers vorige maand | 115,88 |
| Maandrendement (netto) | +4,2% |
| MSCI Europe maand | +6,8% |
| Rendement sinds inceptie (2016) | 54,8% |
| MSCI Europe sinds 2016 | 49,1% |

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Maandelijks rendementen

| | Jan | Feb | Mrt | Apr | Mei | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | Jaar |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------------|
| 2016 | -1,8% | -1,5% | 3,0% | 3,2% | 1,8% | -7,8% | 3,4% | 2,7% | -0,1% | -1,9% | 2,7% | 4,1% | 7,3% |
| 2017 | 0,7% | 4,4% | 3,6% | 4,2% | 2,6% | -2,9% | 3,5% | 0,0% | 2,8% | 1,7% | 0,0% | -2,4% | 19,5% |
| 2018 | -1,8% | -3,6% | 1,2% | 3,1% | 3,0% | -1,0% | 1,7% | -0,4% | -0,5% | -4,8% | 0,6% | -4,8% | -7,5% |
| 2019 | 8,4% | 4,7% | -0,7% | 1,7% | -4,7% | 4,7% | -0,8% | -4,0% | 2,2% | 0,7% | 3,9% | 2,7% | 19,4% |
| 2020 | -1,8% | -6,9% | -9,6% | 11,7% | 4,5% | 0,4% | 0,3% | 3,1% | 0,1% | -3,0% | 6,5% | 2,7% | 6,5% |
| 2021 | 0,8% | -1,7% | 5,4% | 3,4% | 4,1% | 1,8% | 1,2% | 3,0% | -3,3% | 4,0% | -3,5% | 6,0% | 22,5% |
| 2022 | -5,4% | -0,8% | 0,7% | 0,2% | -4,2% | -7,9% | 8,2% | -8,5% | -11,5% | 7,5% | 5,3% | -2,9% | -19,6% |
| 2023 | 4,2% | | | | | | | | | | | | 4,2% |

Fondsprestaties

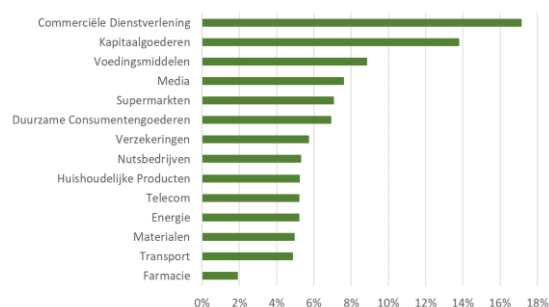
Het begin van het nieuwe jaar zorgde voor optimisme onder beleggers en de investeerders in ons fonds zagen de koers in januari met 4,2% stijgen. Gemiddeld stegen de koersen van Europese aandelen met 6,8% (MSCI Europe Index). De breed gedragen verwachting is dat we in 2023 de inflatie zullen zien dalen en dat als gevolg daarvan het einde van de renteverhogingen in zicht zal komen. Dit zorgt voor meer zekerheid voor beleggers en daardoor ook meer vertrouwen in de toekomst. De angst voor een recessie bestaat nog altijd, en kan van tijd tot tijd zorgen voor een plotselinge terugval van de markt. Dit zal in de komende kwartalen niet anders zijn. Onze bedrijven richten zich veelal op de lange termijn trend van verduurzaming. Dit betekent dat de meeste bedrijven in het fonds minder gevoelig zijn voor een mogelijke recessie. Wij verwachten dat zij ook in het huidige jaar de omzet en winst zullen zien groeien. De dividenden voor de aandeelhouders zullen naar verwachting ook in 2023 stijgen.

Strategie

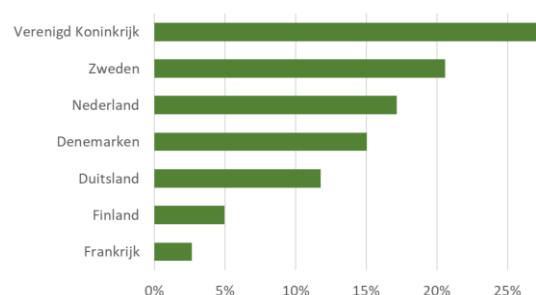
Wij kiezen in het fonds voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, betrokken management en regelmatige dividendbetalingen. De balansverhoudingen van de bedrijven in ons fonds zijn sterk. De meeste bedrijven hebben slechts een bescheiden schuld en sommige zelfs een netto kaspositie. Zij hebben dan ook weinig te vrezen van de hogere rente. De waardering van de aandelen in ons fonds zijn nog altijd ongekend laag. Op dit moment wordt in de markt gemiddeld slechts zeven keer de verwachte kasstroom betaald voor deze bedrijven. Dit is ongekend laag en geeft ruimte voor een flink herstel zodra het vertrouwen in de aandelenmarkt terugkeert. Het dividendrendement op onze aandelen is met bijna 5% eveneens historisch hoog. Mede daarom kijken wij met vertrouwen naar de toekomst. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu 55% rendement gemaakt (+6,4% per jaar, na kosten), tegenover 49% voor de MSCI Europe (+5,8% per jaar).



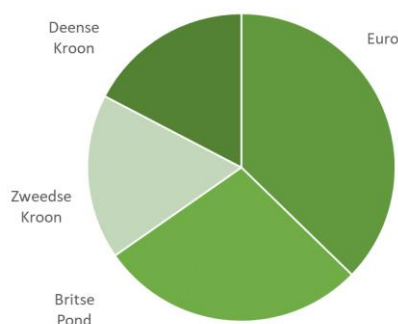
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

| | |
|----------------------------------|--------|
| Totaal Rendement | 54,8% |
| Gemiddeld Rendement per jaar | 6,4% |
| Standaarddeviatie Rendement | 14,6% |
| Sharpe Ratio | 0,47 |
| Totale Outperformance | 3,8% |
| Gem. Outperformance per jaar | 0,5% |
| Tracking Error | 7,5% |
| Information Ratio | 0,07 |
| Correlatie Coëfficiënt | 0,87 |
| Beste Maand (April 2020) | +11,7% |
| Slechtste Maand (September 2022) | -11,5% |
| Maximaal Verlies in het verleden | -26,8% |

Sustainable Dividends

Website: www.sustainabledividends.nl
 Email: info@sustainabledividends.com
 Telefoon: +31 20 244 3654

Stijgers in de portefeuille

Het best presterende aandeel in de afgelopen maand was het Duitse Villeroy & Boch. De koers van de producent van luxe consumentengoederen zoals badkamers en serviezen steeg met 18%. Omdat de productie van keramiek veel gas vergt, is het aandeel gevoelig voor schommelingen in de gasprijs. Ondanks dat het bedrijf het grootste deel van het benodigde gas voor de lange termijn ingekocht had op veel lagere prijzen, zorgde de snelle daling van de gasprijs toch voor opluchting onder beleggers. De lage waardering van het aandeel geeft nog veel ruimte voor verdere koersstijging. De koers van het Zweedse SKF steeg met 16%. De marktleider op het gebied van kogellagers voor allerlei industriële toepassingen profiteerde van het heropenen van de Chinese economie en de afnemende angst voor een wereldwijde recessie. Onze verwachting is dat het bedrijf in 2023 een verbetering van de marges zal laten zien doordat in vrijwel alle contracten prijsverhogingen doorgevoerd zijn, terwijl de kosten van met name energie weer zullen dalen.

Dalers in de portefeuille

Het Deense Ørsted stelde teleur met een koersdaling van 4%. De ontwikkelaar en exploitant van windmolenparken rapporteerde over 2022 een stijging van de kasstroom met ruim 30%. Tegelijkertijd merkte het management op dat het groeitempo in het huidige jaar waarschijnlijk wel wat lager zal liggen. Wij kijken liever wat verder vooruit en verwachten dat de markt voor windmolenparken op zee in de komende vier jaar meer dan 100% zal groeien. Als marktleider op dit gebied zal Ørsted een groot deel van deze groei voor zijn rekening nemen. Hierdoor kunnen de kasstroom en het dividend de komende jaren nog flink groeien. Het Zweedse Essity rapporteerde meer dan 25% omzet- en winstgroei over het vierde kwartaal. Toch was dit blijkbaar niet voldoende voor beleggers, want de koers bleef vlak deze maand. Wij verwachten verdere groei van het bedrijf in de komende kwartalen.

Vooruitzichten

Op dit moment is het fonds vrijwel volledig belegd in laag gewaardeerde en goed geleide bedrijven met een sterke balans. De verwachting is dat deze bedrijven de komende jaren zullen zorgen voor groeiende winsten en stijgende dividenden. Het vermogen is verdeeld over 19 aandelen van bedrijven in 14 verschillende sectoren. Hierdoor is er gezorgd voor een voldoende mate van risicospreiding. Wij hebben een duidelijke voorkeur voor sectoren die zorgen voor stabiele kasstromen. Ondanks dat de huidige economische situatie in de wereld de nodige onzekerheid met zich meebrengt, zijn wij van mening dat de aandelen in ons fonds op dit moment zeer veel kans bieden op een aantrekkelijk rendement aan aandelenbeleggers met een lange horizon.

Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning- en prospectusplicht voor deze activiteit.

