

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

## MAANDBERICHT

  
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS  
value fund

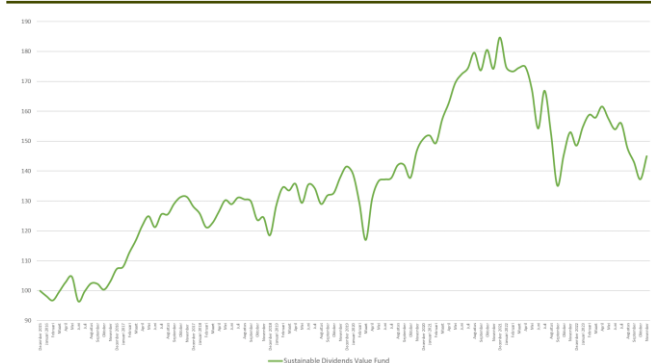
MORNINGSTAR ★★ | Neutral

NOVEMBER 2023

### Kerngegevens

Koers	113,13
Koers vorige maand	107,10
Maandrendement (netto)	5,6%
MSCI Europe maand	6,4%
Rendement sinds inceptie (2016)	45,0%
MSCI Europe sinds 2016	55,9%

### Rendement (netto %)



### Jaarlijks rendement (netto %)



### Maandelijkse 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%	<b>7,3%</b>
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%	<b>19,5%</b>
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%	<b>-7,5%</b>
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%	<b>19,4%</b>
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%	<b>6,5%</b>
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%	<b>22,5%</b>
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%	<b>-19,6%</b>
2023	4,2%	2,6%	-0,6%	2,3%	-2,5%	-2,3%	1,3%	-5,4%	-3,1%	-4,0%	5,6%		<b>-2,4%</b>

### Fondsprestaties

De afgelopen maand werd heel duidelijk hoe groot de invloed van goed nieuws op de aandelenmarkten kan zijn. Een lichte verbetering in de inflatiecijfers zorgde ervoor, dat het voor steeds meer beleggers duidelijk is dat we de renteverhogingen wel gehad hebben en mogelijk in de loop van 2024 renteverlagingen kunnen verwachten. Omdat veel beleggers in de afgelopen tijd aan de zijlijn stonden, en nu halsoverkop weer in willen stappen, zien we grote koersuitslagen. Zo steeg de MSCI Europe met 6,4%. In onze portefeuille kwam Bloomsbury – het focus aandeel uit ons verslag over het derde kwartaal – met goede resultaten. Het bedrijf verwacht in de komende jaren een snelle groei van hun online databases voor scholen en universiteiten. Fugro, de specialist in bodemonderzoek en geo-data, hield een sterk verhaal op hun Capital Markets Day. Het bedrijf ziet veel groeimogelijkheden in kustversterking en offshore wind. Bloomsbury en Fugro zijn twee voorbeelden van ondergewaardeerde aandelen in ons fonds. Als het vertrouwen in de aandelenmarkt terugkeert, zal de onderwaardering ook minder worden. In de afgelopen maand leverde ons fonds een rendement op van 5,6% voor de investeerders. Voor de komende kwartalen verwachten we een verder herstel van de koersen. Voor beleggers zijn er nu veel kansen om écht goede bedrijven op zeer aantrekkelijke niveaus te kopen. Wij doen dit ook en zullen u de komende maanden op de hoogte houden van onze nieuwe aankopen. Sinds de start van het fonds in 2016 hebben wij nu 45% rendement behaald.

### Strategie

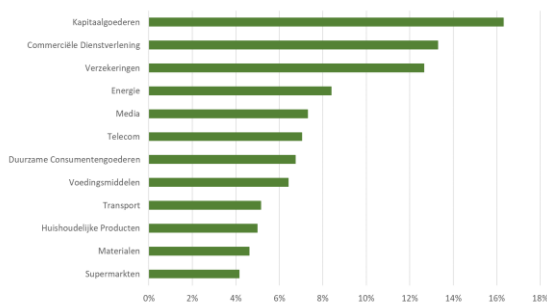
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Door de grote aandacht voor verduurzaming zullen bedrijven die een belangrijke rol spelen in bijvoorbeeld de energietransitie, recycling of het gebruik van duurzame materialen, de komende jaren hun omzet en resultaat zien groeien. Tegelijkertijd verwachten wij dat deze bedrijven meer aandacht zullen krijgen van beleggers.



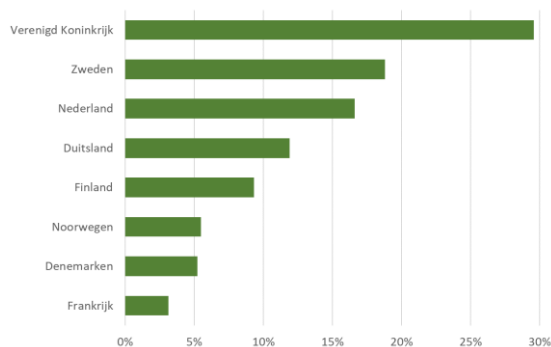
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS

value fund

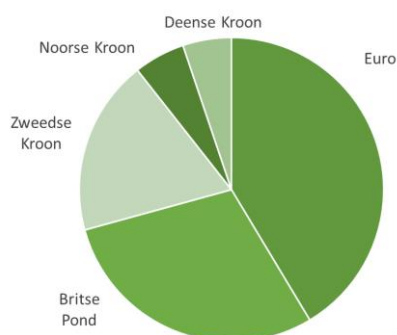
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	45,0%
Gemiddeld Rendement per jaar	4,8%
Standaarddeviatie Rendement	14,3%
Sharpe Ratio	0,27
Totale Outperformance	-7,0%
Gem. Outperformance per jaar	-0,9%
Tracking Error	7,4%
Information Ratio	-0,12
Correlatie Coëfficiënt	0,86
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%
Maximaal Verlies in het verleden	-26,8%

## Sustainable Dividends

Website: [www.sustainabledividends.com](http://www.sustainabledividends.com)  
 Email: [info@sustainabledividends.com](mailto:info@sustainabledividends.com)  
 Telefoon: +31 20 244 3654

## Stijgers in de portefeuille

Het Noorse Tomra was de grootste stijger in de portefeuille. De koers van de producent van flessenretourmachines en sorteermachines voor de voedingssector en recycling-industrie steeg in de afgelopen maand met 20%. Recent hebben verschillende landen in Europa (en ook daarbuiten) besloten statiegeldsystemen in te gaan voeren. Tomra heeft wereldwijd een marktaandeel van 80% op dit gebied, en zal daarom zeker gaan profiteren van deze plannen. Het management van het bedrijf verwacht de komende jaren in een groot aantal nieuwe markten flessenretourmachines te kunnen installeren, waardoor de omvang van het bedrijf zal gaan verdubbelen. Een andere grote stijger was DHL. De koers van het Duitse logistieke bedrijf steeg in de afgelopen maand met 17%. De resultaten over het derde kwartaal waren beduidend minder slecht dan verwacht en het management ziet een flinke groei van de activiteiten in de komende twee jaar als de economie weer gaat herstellen.

## Dalers in de portefeuille

Het aantal dalers in het fonds viel mee. Toch bleven enkele aandelen achter. Zo zag Ahold de koers met 5% omlaag gaan na tegenvallende kwartaalcijfers over het derde kwartaal, waarin met name de Amerikaanse consument net iets minder uitgaf dan verwacht. Lichtpuntjes waren de online verkopen, die zowel in Europa als in de VS in de lift zaten. Het aandeel is mede door de koersdaling in het afgelopen halfjaar erg laag gewaardeerd. Wij verwachten dat aandeleninkoopprogramma's en groeiende dividenden voor koersherstel kunnen gaan zorgen. De koers van Bravida, de Zweedse installateur van energiezuinige oplossingen voor het verwarmen en verkoelen van met name grote gebouwen, daalde met in november met 6% na publicatie van de kwartaalcijfers eind oktober. Het bedrijf zag zowel de omzet als de winst stijgen, maar de angst voor toekomstige margedruk bij aan de bouw gerelateerde bedrijven, zorgde voor terughoudendheid bij beleggers. Recent kondigde het bedrijf een grote nieuwe order aan voor een uitbreiding van de metro van Stockholm. Wij verwachten dat mede hierdoor het orderboek ook in de komende kwartalen op peil blijft.

## 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 voor hun aandeelhouders. Om te zorgen voor voldoende risicospreiding is het vermogen verdeeld over 23 aandelen van bedrijven in 12 verschillende sectoren en 8 verschillende landen. Wij zijn van mening dat ons fonds veel kans biedt op een aantrekkelijk rendement aan aandelenbeleggers met een lange horizon.

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

