

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

## MAANDBERICHT



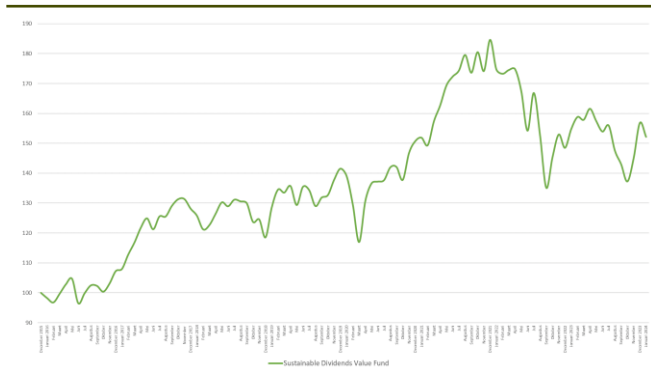
MORNINGSTAR ★★ | Neutral

JANUARI 2024

### Kerngegevens

Koers	118,75
Koers vorige maand	122,40
Maandrendement (netto)	-3,0%
MSCI Europe maand	1,6%
Rendement sinds inceptie (2016)	52,2%
MSCI Europe sinds 2016	64,2%

### 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%	<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%	8,2%	<b>5,6%</b>
2024	-3,0%												<b>-3,0%</b>

### Fondsprestaties

Na twee maanden van flinke koersstijgingen eind vorig jaar, zagen de koersen van de aandelen in ons fonds in januari gemiddeld genomen een daling van 3%. Onzekerheid over de timing van de eerste renteverlaging door centrale banken en de verwachting van een lagere economische groei in 2024 waren hier debet aan. De technologiesector, en dan met name de chipsector wist zich vrijwel als enige hieraan te onttrekken. Het enthousiasme van beleggers voor deze sector zorgde voor een koersstijging van ruim 10%, waardoor de MSCI Europe Index eindigde met een kleine plus, terwijl de Europese small- en midcap indices de maand negatief afsloten. Hebben wij dan helemaal geen exposure naar technologiebedrijven? Gelukkig wel! Voorbeelden van hoogwaardige technologiebedrijven in ons fonds zijn het Zweedse bedrijven Alfa Laval en SKF, het Noorse medisch technologisch bedrijf Medistim of het Nederlandse TKH met zijn 'vision' en 'connectivity' technologie. Deze aandelen noteren op bescheiden multiples en zijn daardoor aantrekkelijke beleggingen voor ons fonds. Sinds de start van het fonds in 2016 hebben wij nu ruim 52% rendement behaald.

### Strategie

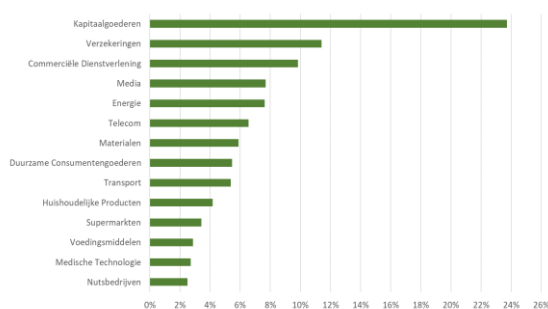
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Door de grote aandacht voor verduurzaming zullen bedrijven die een belangrijke rol spelen in bijvoorbeeld de energietransitie, recycling of het gebruik van duurzame materialen, de komende jaren hun omzet en resultaat zien groeien. Tegelijkertijd verwachten wij dat deze bedrijven meer aandacht zullen krijgen van beleggers. Andere selectiecriteria voor de opname in ons fonds zijn een betrokken management, een sterke balans en regelmatige, bij voorkeur groeiende, dividenduitkeringen aan de aandeelhouders. Voor de komende kwartalen verwachten we een verder herstel van de koersen. Voor beleggers zijn er nu veel kansen om écht goede bedrijven op aantrekkelijke niveaus te kopen.



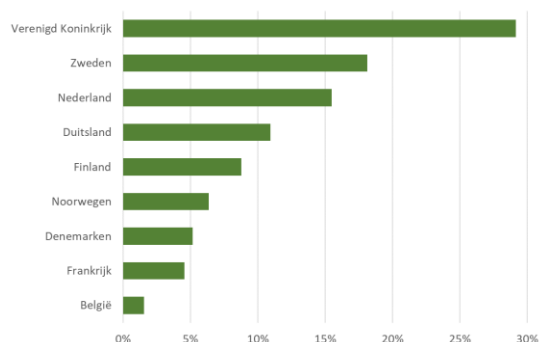
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS

value fund

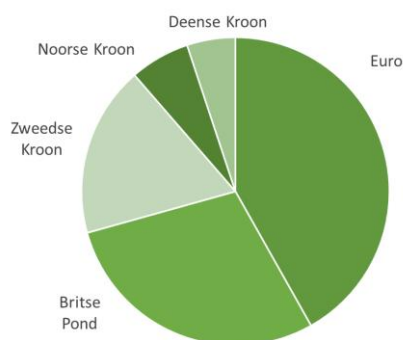
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	52,2%
Gemiddeld Rendement per jaar	5,3%
Standaarddeviatie Rendement	14,5%
Sharpe Ratio	0,30
Totale Outperformance	-7,3%
Gem. Outperformance per jaar	-0,9%
Tracking Error	7,7%
Information Ratio	-0,12
Correlatie Coëfficiënt	0,85
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 Franse Veolia was de grootste stijger in de portefeuille. De koers van het waterzuivering- en afvalverwerkingsbedrijf steeg met 6% nadat verschillende analisten hun koersdoel verhoogden vooruitlopend op de Capital Markets Day eind februari. De verwachting is dat Veolia op die dag nieuwe, ambitieuze doelstellingen voor de groei van het bedrijf in de komende jaren. Meer duidelijkheid op dit vlak zou er dan ook voor kunnen zorgen dat de huidige onderwaardering van het aandeel verkleind wordt. Het Zweedse SKF was een andere stijger in fonds. De koers van de producent van kogellagers voor industriële toepassingen en de automobielsector steeg na publicatie van beter dan verwachte jaarcijfers. De omzet van het bedrijf nam toe in 2023 en door de focus op activiteiten met hoge marges steeg de winst vorig jaar met 30%. Het management kondigde aan het dividend met 7% te zullen verhogen.

## Dalers in de portefeuille

Ook deze maand waren er een aantal dalers in het fonds. Zo daalde de koers van het in Londen genoteerde Airtel Africa met 14% vooruitlopend op de publicatie van kwartaalcijfers. Inmiddels weten we dat de op 2 februari gepubliceerde cijfers meevielen en het bedrijf het aantal klanten met 9% en de omzet per klant met 10% heeft zien groeien ten opzichte van een jaar eerder. Tegenvallers waren de ontwikkelingen in de lokale Afrikaanse valuta. Het Noorse Tomra daalde eveneens met 14%, nadat in de voorgaande twee maanden de koers met 40% gestegen was. De reden voor de daling was een analistenrapport waarin in rekening gehouden wordt met hoger dan verwachte reorganisatiekosten van de divisie die voedselsorteer machines produceert. Meer duidelijkheid hierover krijgen we ongetwijfeld bij de publicatie van de jaarcijfers later deze maand.

## 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 25 aandelen van bedrijven in 14 verschillende sectoren en 9 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.**

