

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

## MAANDBERICHT

  
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS  
value fund

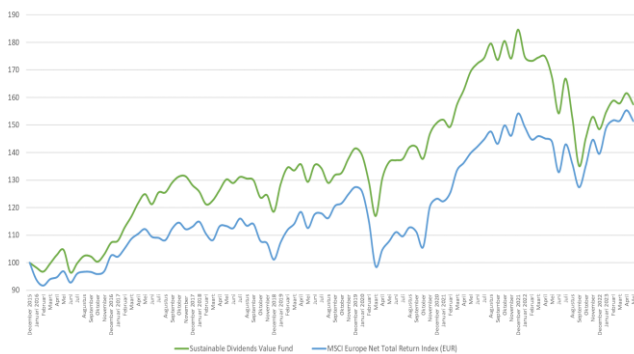
MORNINGSTAR ★★ ★ | Bronze

MEI 2023

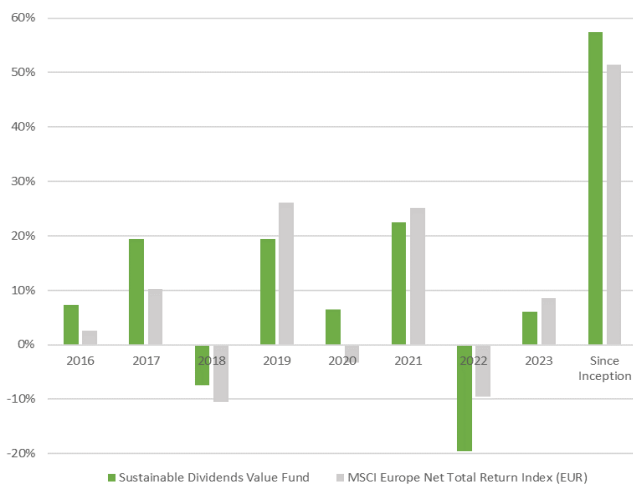
### Kerngegevens

Koers	122,90
Koers vorige maand	126,09
Maandrendement (netto)	-2,5%
MSCI Europe maand	-2,5%
Rendement sinds inceptie (2016)	57,5%
MSCI Europe sinds 2016	51,5%

### 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%								<b>6,1%</b>

### Fondsprestaties

Mei was een lastige maand voor beleggers in Europese aandelen. Macro-economisch nieuws zorgde er in de laatste week van de maand voor dat we de maand in de min afsloten. Zo was er onrust over de staatsschuld in de Verenigde Staten, kwam Duitsland in een recessie terecht en viel de economische groei in China tegen. Al met al, zorgde dit ervoor dat de MSCI Europe Index met 2,5% daalde, de Mid Cap Index 3,5% terugviel en de Small Cap Europe Index 2,6% lager noteerde. De investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund hadden hier ook last van en de koers van het fonds daalde met 2,5%. Was er alleen maar tegenvallend nieuws? Gelukkig niet, verschillende bedrijven in ons fonds rapporteerden meevallende cijfers of zagen aanleiding de verwachtingen voor het huidige jaar te verhogen. Zoals bijvoorbeeld Treatt, de Britse producent van natuurlijke geur- en smaakstoffen voor de voedings- en drankenindustrie. Of Bloomsbury, de eveneens Britse uitgeverij en dataleverancier voor scholen en universiteiten.

### Strategie

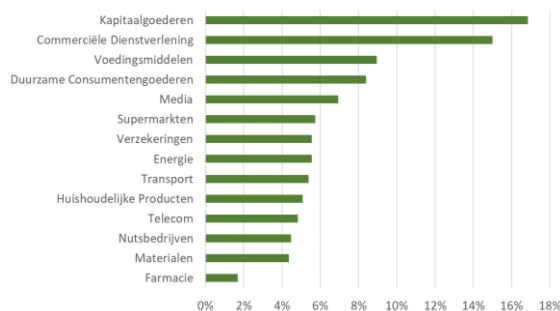
Wij kiezen in het fonds voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, betrokken management en regelmatige dividendbetalingen. De balansverhoudingen van de bedrijven in ons fonds zijn sterk. De meeste bedrijven hebben slechts een bescheiden schuld en sommige zelfs een netto kaspositie. Zij hebben dan ook weinig te vrezen van de hogere rente. De waarderingen van de aandelen in ons fonds zijn nog altijd bijzonder laag. Op dit moment wordt in de markt gemiddeld slechts zeven keer de verwachte kasstroom betaald voor onze bedrijven, en de gemiddelde ruimte tot ons koersdoel is nu ruim 60%. De lage waardering van de aandelen in ons fonds geeft ruimte voor een verder koersherstel zodra het vertrouwen in de economie terugkeert. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu 57% rendement gemaakt (+6,3% per jaar, na kosten), tegenover 51% voor de MSCI Europe Index (+5,8% per jaar).



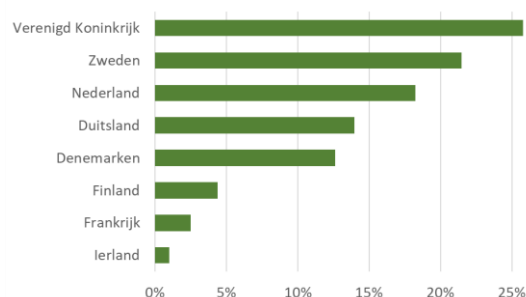
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS

value fund

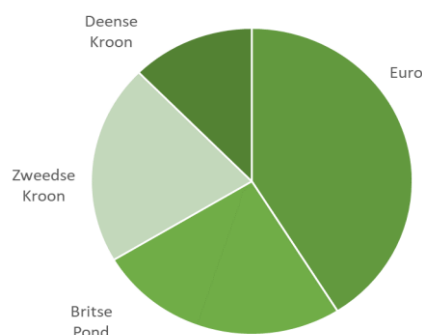
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	57,5%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,3%
Standaarddeviatie Rendement	14,3%
Sharpe Ratio	0,48
Totale Outperformance	4,0%
Gem. Outperformance per jaar	0,5%
Tracking Error	7,4%
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.com](http://www.sustainabledividends.com)  
 Email: [info@sustainabledividends.com](mailto:info@sustainabledividends.com)  
 Telefoon: +31 20 244 3654

## Stijgers in de portefeuille

Net als vorige maand was het eerdergenoemde Treatt één van de beter presterende aandelen in het fonds, met deze maand een rendement van 4%. Het bedrijf rapporteerde goede cijfers over de eerste helft van het boekjaar 2022/2023. Met name in het tweede kwartaal zag Treatt een sterke groei van de orders, waardoor de verwachtingen voor de rest van het jaar naar boven bijgesteld zijn. Deze goede cijfers zorgden voor upgrades van analisten en meer interesse van investeerders voor het aandeel. De grootste koersstijging kwam echter op het conto van TKH. De koers van de producent van kabels en daaraan gerelateerde slimme technologische oplossingen op het gebied van communicatie, veiligheid en automatisering, steeg met 6%. Dit is het gevolg van de eerder dit jaar uitgesproken positieve verwachtingen van het management omtrent de groeiomgankelijkheden voor het bedrijf in de komende drie jaar.

## Dalers in de portefeuille

Gecorrigeerd voor het dividend daalde de koers van het Zweedse Bravida met 12%, ondanks de rapportage van prima cijfers over het eerste kwartaal. Mede door de sterk gestegen vraag naar klimaatbeheersingssystemen steeg de omzet van de installateur van technische installaties met 28% en de winst met 25% ten opzichte van een jaar eerder. Het management ziet als gevolg van de gestegen rente de bouwproductie dit jaar afnemen, maar verwacht wel een positieve ontwikkeling in de servicedivisie. De koers van DSM daalde met 12% in de maand waarin de fusie met het Zwitserse Firminich rond is gekomen. Dit betekent dat het management vanaf het tweede kwartaal gecombineerde cijfers en verwachtingen bekend zal maken. Na een jaar lang onzekerheid zal dit voor veel beleggers eindelijk duidelijkheid scheppen omtrent de waardering van het aandeel. Wij verwachten dat deze duidelijkheid, in combinatie met een stroom aan analistenrapporten, voor meer aandacht voor het lange termijn potentieel van DSM-Firminich zal zorgen. Daardoor zal ook de koers herstellen.

## 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 21 aandelen van bedrijven in 14 verschillende sectoren en 10 verschillende landen. Hierdoor is er gezorgd voor een voldoende mate van risicospreiding. Wij zijn 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.**

