

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT


SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

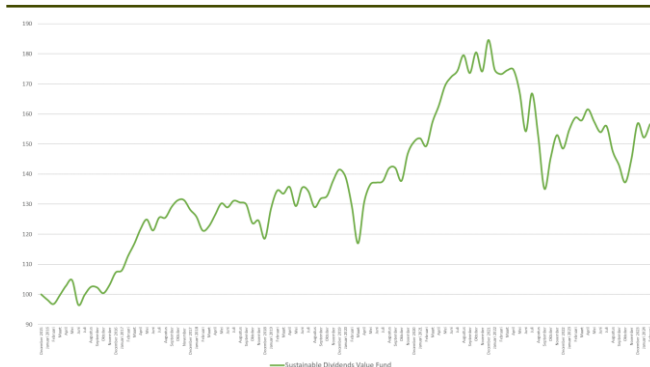
MORNINGSTAR ★★ | Neutral

FEBRUARI 2024

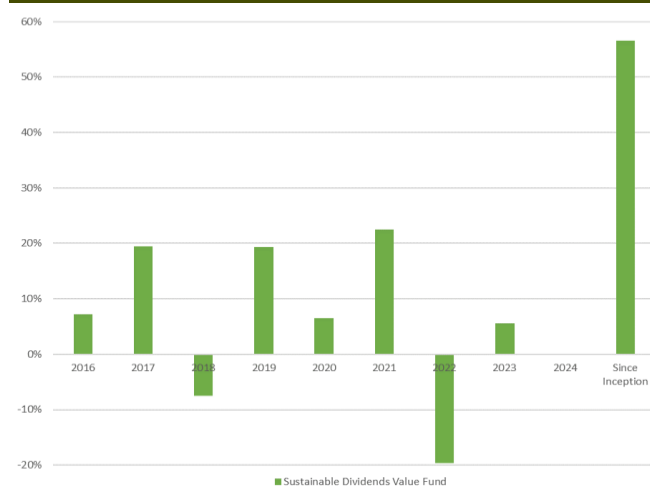
Kerngegevens

Koers	122,20
Koers vorige maand	118,75
Maandrendement (netto)	+2,9%
MSCI Europe maand	+1,9%
Rendement sinds inceptie (2016)	56,6%
MSCI Europe sinds 2016	67,4%

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%	2,6%	-0,6%	2,3%	-2,5%	-2,3%	1,3%	-5,4%	-3,1%	-4,0%	5,6%	8,2%	5,6%
2024	-3,0%	+2,9%											-0,2%

Fondsprestaties

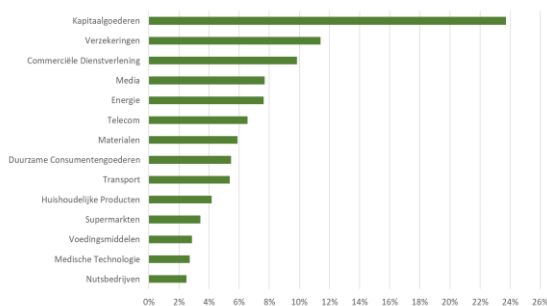
Beter dan verwachte jaarcijfers van veel bedrijven zorgen voor een aanhoudend positief sentiment op de Europese beurzen. Zeker als de verwachtingen van de markt niet al te hoog zijn, kunnen meevallende cijfers soms voor een flinke koerssprong zorgen. Dit was in de afgelopen maand nadrukkelijk het geval! Voorbeelden hiervan in ons fonds zijn de Noorse producent van flessenretour- en afvalverwerkingsmachines Tomra (+33%) en ook SKF (+10%), de Zweedse maker van kogellagers voor allerlei industriële toepassingen. Beide bedrijven laten hun jaarlijkse dividenduitkering groeien, wat een teken is van vertrouwen in de toekomst. SKF geeft donderdag 7 maart een presentatie voor onze investeerders, waarbij er uiteraard ook gelegenheid is om vragen te stellen aan het bedrijf. U bent van harte welkom deze bijeenkomst bij te wonen. Aanmelden kan via een bericht naar info@sustainabledividends.com. Al met al, zorgde het cijferseizoen voor een koersstijging van het fonds met +2,9% in februari. Gemiddeld genomen stegen Europese large caps met +1,9%. Mid- (+1,2%) en small caps (+0,1%) bleven daar dan weer iets bij achter. Sinds de start in 2016 hebben wij nu ruim 56% rendement behaald.

Strategie

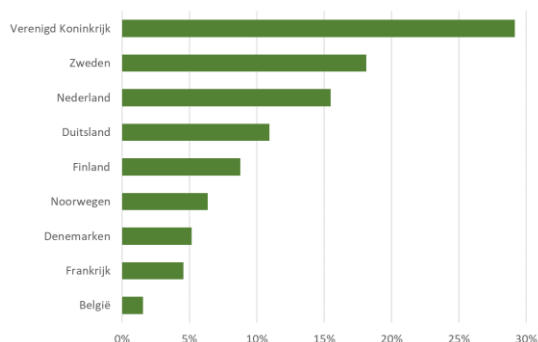
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Door de grote aandacht voor verduurzaming zullen bedrijven die een belangrijke rol spelen in bijvoorbeeld de energietransitie, recycling of het gebruik van duurzame materialen, de komende jaren hun omzet 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.



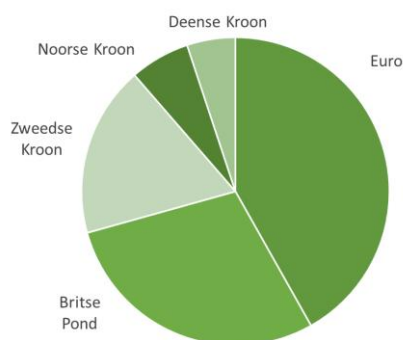
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	56,6%
Gemiddeld Rendement per jaar	5,7%
Standaarddeviatie Rendement	14,4%
Sharpe Ratio	0,33
Totale Outperformance	-7,3%
Gem. Outperformance per jaar	-0,8%
Tracking Error	7,7%
Information Ratio	-0,10
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
 Email: info@sustainabledividends.com
 Telefoon: +31 20 244 3654

Stijgers in de portefeuille

Het eerdergenoemde Tomra was de grootste stijger in de portefeuille. De koers steeg met 33% nadat het management aangaf een groeiend orderboek te hebben voor recycling machines en voor 2024 veel activiteit te zien bij de flessenretoursystemen. In de komende jaren zullen zeker 10 landen en regio's statiegeldsystemen introduceren, waar Tomra de systemen voor zal leveren. Deze vooruitzichten zorgden voor veel enthousiasme onder beleggers. De Britse uitgeverij Bloomsbury (+16%) kwam voor de tweede keer in drie maanden met een trading update, waarin het bedrijf de winstverwachting voor het per eind februari afgesloten boekjaar naar boven heeft bijgesteld. De belangrijkste reden hiervoor is het grote succes van de 'fantasy' boeken van Sarah Maas. Deze zeer succesvolle auteur domineert al wekenlang de verkoopljsten in alle Engelstalige markten. Dit succes zal zorgen voor een forse winstgroei voor het bedrijf en waarschijnlijk ook een mooie groei van het dividend voor de aandeelhouders. Wij zijn blij te kunnen melden dat Bloomsbury een presentatie zal verzorgen op onze Investor Day op donderdag 13 juni.

Dalers in de portefeuille

Ook deze maand was er een aantal dalers in het fonds. Zo daalde de koers van het in Londen genoteerde Airtel Africa met 16%. Niet de publicatie van alleszins meevallende kwartaalcijfers, maar de devaluatie van de Nigeriaanse munt, de Naira, stemde de beleggers somber. Ondanks de valutaproblemen, groeide het bedrijf in het laatste kwartaal van 2023 het aantal klanten met 9%, en de omzet per klant met 10% ten opzichte van een jaar eerder. De koers van het Deense Solar daalde ook met 16% nadat het management bij de publicatie van de jaarcijfers aangaf dat de markt voor bouwmaterialen in 2024 erg lastig te voorspellen is. Zij houden rekening met een daling van de vraag als gevolg van de gestegen rente in alle markten waar het bedrijf actief is.

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 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.

