

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

## MAANDBERICHT

  
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS  
value fund

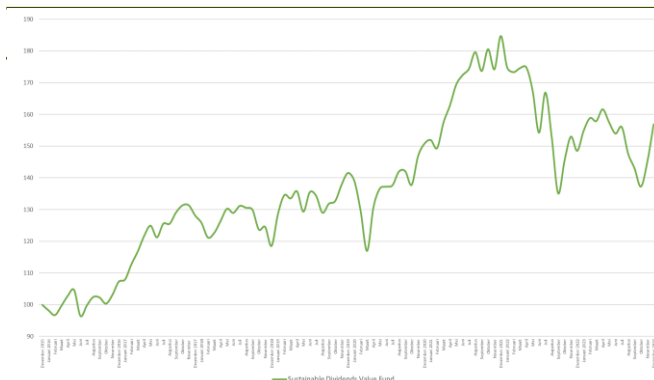
MORNINGSTAR ★★ | Neutral

DECEMBER 2023

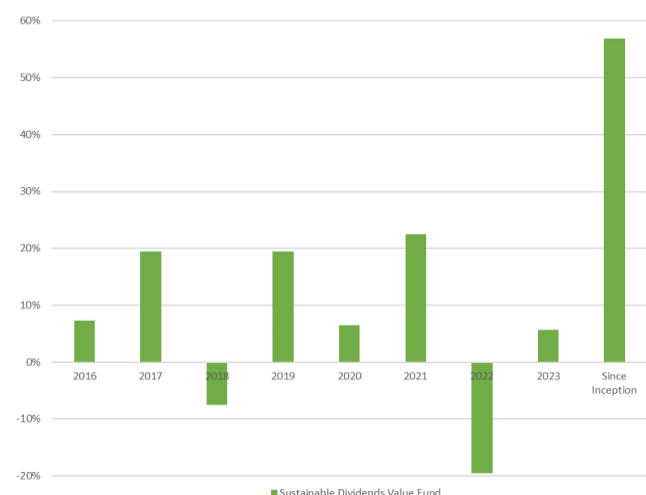
### Kerngegevens

Koers	122,40
Koers vorige maand	113,13
Maandrendement (netto)	8,2%
MSCI Europe maand	3,7%
Rendement sinds inceptie (2016)	56,8%
MSCI Europe sinds 2016	61,7%

### Rendement (netto %)



### Jaarlijks rendement (netto %)



### Fondsprestaties

December was voor ons verreweg de beste maand van het jaar en de investeerders in het fonds zagen de waarde van hun belegging met 8,2% toenemen. De verdere rentedaling in zowel de Verenigde Staten als Europa zorgde opnieuw voor koersherstel op de beurzen en de MSCI Europe index steeg met 3,7% in december. De Europese Mid Cap index noteerde een plus van 5,1% en de Small Caps stegen gemiddeld met 7,0% in waarde. In ons fonds viel met name het overnamebod van KKR op Smart Metering Systems (SMS) op. Hierdoor ging de koers van het Britse aandeel met 45% omhoog. Meer in het algemeen noteerden vooral de koersen van bedrijven in de sector kapitaalgoederen flink hoger. De verwachting is dat de bedrijven in deze sector bovengemiddeld zullen profiteren van de lagere rente en hun orderboek in 2024 weer zullen zien groeien. Het totale rendement van het Sustainable Dividends Value Fund over 2023 is uitgekomen op 5,6%, wat heel dicht bij het langjarig gemiddelde rendement van ons fonds ligt. 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. Een voorbeeld hiervan kunt u binnenkort lezen in ons kwartaalverslag. Sinds de start van het fonds in 2016 hebben wij nu bijna 57% 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 belangrijke selectiecriteria voor de opname in ons fonds zijn een betrokken management, een sterke balans en regelmatige – en bij voorkeur groeiende – dividenduitkeringen aan de aandeelhouders.

### Maandelijkse rendementen

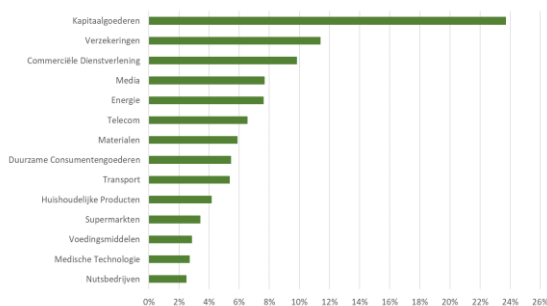
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	<b>7,3%</b>
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	<b>19,5%</b>
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	<b>-7,5%</b>
2019	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%	8,2%	<b>5,6%</b>



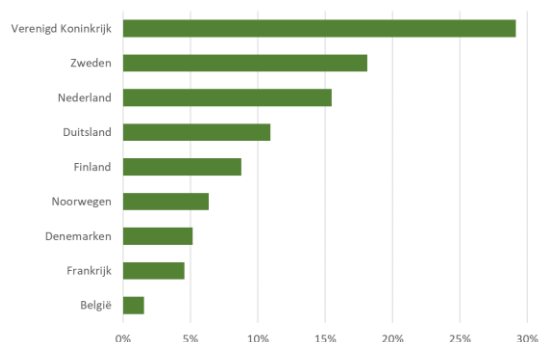
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS

value fund

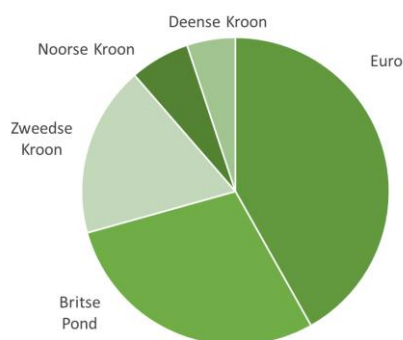
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	56,8%
Gemiddeld Rendement per jaar	5,8%
Standaarddeviatie Rendement	14,5%
Sharpe Ratio	0,33
Totale Outperformance	-3,0%
Gem. Outperformance per jaar	-0,4%
Tracking Error	7,6%
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 Britse SMS was de grootste stijger in de portefeuille. De koers van de installateur van slimme elektriciteitsmeters en batterijen steeg met 45% nadat private equity investeerder KKR een bod deed op alle uitstaande aandelen. Ondanks dat het overnamebod zorgde voor een mooie koersstijging, zijn niet alle aandeelhouders tevreden met de hoogte ervan. Onder aanvoering van de oprichter en voormalig CEO van het bedrijf is er inmiddels een flinke groep aandeelhouders die pleit voor een hogere overnameprijs. De koers van het Zweedse Bravida herstelde met 23%, na de daling in voorgaande maanden. De installateur van energiezuinige oplossingen voor het verwarmen en verkoelen van met name grote gebouwen zal dit jaar zowel de omzet als de winst zien stijgen. 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. Net als vorige maand was Tomra opnieuw één van de grootste stijgers in het fonds. De koers van de producent van flessenretourmachines en sorteermachines voor de voedingssector en recycling-industrie steeg in de afgelopen maand met 16%. 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.

## Dalers in de portefeuille

Het aantal dalers in het fonds viel mee. Toch bleven enkele aandelen achter. Zo zag het Zweedse Essity de koers met 5% omlaag gaan nadat het bedrijf aankondigde de Aziatische dochter Vinda te verkopen. De marges van Vinda waren relatief laag, en de verkoop zorgt ervoor dat de gemiddelde marge van Essity vanaf 2024 omhoog zal gaan. De koers van Ahold daalde met 2% nu de verwachting is dat de Amerikaanse consument het komende jaar minder geld te besteden heeft. Het aandeel is mede door de koersdaling in de tweede helft van 2023 erg laag gewaardeerd. Wij verwachten dat aandeleninkoopprogramma's en hogere dividenden voor koersherstel zullen gaan zorgen.

## 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.**

