

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT


SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

MORNINGSTAR | ★★★★★

SEPTEMBER 2022

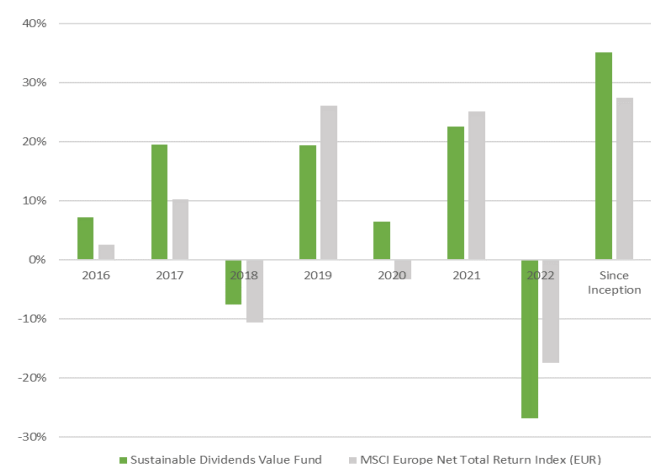
Kerngegevens

Koers	105,45
Koers vorige maand	119,19
Maandrendement (netto)	-11,5%
MSCI Europe maand	-6,3%
Rendement sinds inceptie (2016)	35,1%
MSCI Europe sinds 2016	27,4%

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%	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%				-26,8%

Fondsprestaties

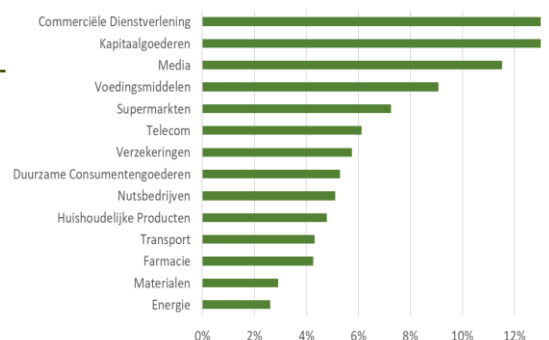
We zijn op een bijzonder moment aangekomen in de bijna zevenjarige geschiedenis van het Sustainable Dividends Value Fund. De bedrijven in het fonds noteren op de beurs allemaal tegen een flink lagere prijs dan wat deze ondernemingen werkelijk waard zijn. Wij zien voor de middellange termijn een gemiddeld koerspotentieel voor de aandelen in het fonds van bijna 100%. Nog niet eerder was dit getal zo hoog. En met een gemiddelde waardering van minder dan 7 keer de verwachte kasstroom waren onze duurzame bedrijven nog nooit zo goedkoop. Het dividendrendement van de aandelen zit inmiddels ruim boven de 5% en ook dat is nog niet eerder voorgekomen. Al met al zijn dit mooie vooruitzichten voor wie door de zure appel van een tijdelijke dip in de beurskoersen heen durft te bijten. We hebben de maand september afgesloten met een rendement van -11,5%. De forse renteverhogingen in vrijwel de hele wereld zorgen samen met de Russische oorlogsretoriek voor onzekerheid en angst onder beleggers. De koersen van grote Europese bedrijven daalden gemiddeld met 6,3% (MSCI Europe Index). Middelgrote bedrijven zagen een koersdaling van 8,7% (MSCI Europe Mid Cap Index) en kleine ondernemingen van gemiddeld 10,9% (MSCI Europe Small Cap Index). 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 stijgende rente. Mede daarom kijken wij in dit lastige beursjaar met vertrouwen naar de toekomst. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu ruim 35% rendement gemaakt (+4,6% per jaar, na kosten), tegenover 27% voor de MSCI Europe (+3,7% per jaar).



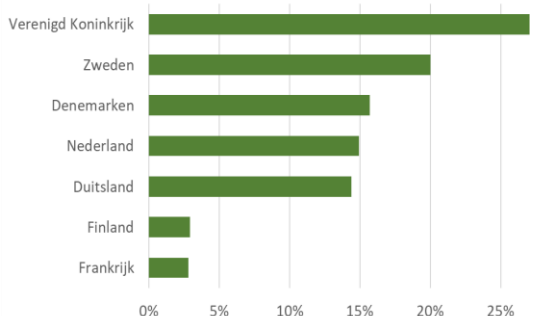
SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

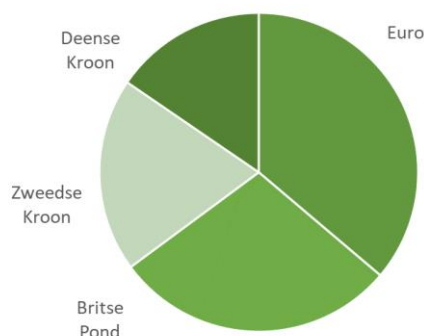
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	35,1%
Gemiddeld Rendement per jaar	4,6%
Standaarddeviatie Rendement	14,4%
Sharpe Ratio	0,35
Totale Outperformance	6,1%
Gem. Outperformance per jaar	0,9%
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.nl
 Email: info@sustainabledividends.com
 Telefoon: +31 20 244 3654

Stijgers in de portefeuille

Alle aandelen lieten in de afgelopen maand een negatief rendement zien, dus van stijgers in absolute zin was in september geen sprake. Relatief deed Airtel Africa het met een daling van 2% nog het minst slecht. De marktleider op het gebied van mobiele telefonie in 15 Afrikaanse landen zal binnenkort cijfers over het derde kwartaal publiceren. Wij verwachten een verdere groei van het aantal klanten voor mobiele telefonie. Daarnaast profiteert het bedrijf van de recente lancering van een online-bank in de belangrijkste markt Nigeria. Hiermee biedt Airtel Africa haar klanten een goedkoop alternatief voor het overboeken van geld. De verwachting is dat veel klanten van Airtel, die elders nog geen bankrekening hebben, van deze mogelijkheid gebruik gaan maken. Ook Alfa Laval deed het relatief goed. De Zweedse fabrikant van warmtewisselaars profiteert van de verduurzaming van onze samenleving en de daarmee gepaard gaande toegenomen vraag naar energiebesparende maatregelen.

Dalers in de portefeuille

Het was een lastige maand voor Duitse small caps. De koers van Cliq Digital, de Duitse aanbieder van online streaming diensten daalde met 29%. Een mogelijke reden is het uitstel van de lancering van een nieuw platform (Cliq.de) met drie maanden tot het eind van dit jaar, hoewel dit bericht pas op de laatste dag van de maand naar buiten kwam. Desgevraagd verzekerde het management ons dat de eerder dit jaar gestelde doelstelling voor wat betreft omzet en aantal abonnees ruimschoots gehaald zullen worden. Wij kijken dan ook vol vertrouwen uit naar de cijfers over het derde kwartaal. De koers van het eveneens Duitse Villeroy & Boch daalde met 27% door de angst voor gastekorten in de komende winter. Ook dit bedrijf kwam op de laatste dag van de maand met een geruststellend bericht naar buiten waarin het management aankondigde dat de komende winter de energietoevoer gegarandeerd is en dat – vooruitlopend op de kwartaalcijfers – het derde kwartaal er goed uitziet.

Vooruitzichten

Op dit moment is het fonds 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 20 aandelen van bedrijven in 14 verschillende sectoren. Hierdoor is er gezorgd voor een voldoende mate van risicospreiding. Wij hebben een duidelijke voorkeur voor sectoren die zorgen voor stabiele kasstromen. Ondanks dat de huidige economische situatie in de wereld de nodige onzekerheid met zich meebrengt, zijn wij van mening dat de aandelen in ons fonds op dit moment zeer veel kans bieden op een aantrekkelijk rendement aan lange termijn georiënteerde aandelenbeleggers.

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

