

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT



MORNINGSTAR ★★ | Neutral

SEPTEMBER 2023

Kerngegevens

Koers	111,59
Koers vorige maand	115,15
Maandrendement (netto)	-3,1%
MSCI Europe maand	-1,6%
Rendement sinds inceptie (2016)	43,0%
MSCI Europe sinds 2016	51,9%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

De waarschuwing van de Amerikaanse centrale bank voor een mogelijke renteverhoging aan het einde van het jaar had zijn weerslag op de wereldwijde aandelenbeurzen. En hoewel de Europese centrale bank liet doorschemeren voorlopig de rente ongemoeid te zullen laten, daalden ook in Europa de beurskoersen. Large caps verloren gemiddeld 1,6% terwijl mid- en small caps met respectievelijk 2,9% en 3,1% daalden. De problemen in de offshore windsector lijken nu ook naar Europa overgewaaid te zijn. Bij een recente veiling van een grote nieuwe kavel voor windmolens in het Verenigd Koninkrijk waren er precies nul bidders. Dit betekent dat de sector een flinke vertraging op zal lopen bij het uitrollen van nieuwe projecten. Voor ons is dit aanleiding de koers van het fonds wat te verleggen. We hebben onze positie in Ørsted verkocht en kiezen ervoor aan de zijlijn te staan tot er zicht is op óf hogere energieprijzen, óf betere subsidieregelingen. Al met al, zagen we de koers van het fonds in de afgelopen maand met 3,1% dalen.

Strategie

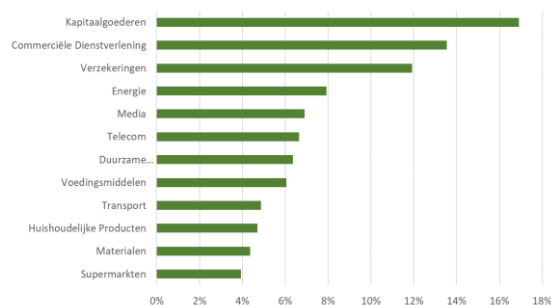
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Door de grote aandacht voor verduurzaming zullen bedrijven die een belangrijke rol spelen in bijvoorbeeld de energietransitie, recycling of het gebruik van duurzame materialen, de komende jaren hun omzet en resultaat zien groeien. Tegelijkertijd verwachten wij dat deze bedrijven meer aandacht zullen krijgen van beleggers. Verder zoeken we betrokken management, bij voorkeur groeiende dividenden en sterke balansverhoudingen. De meeste bedrijven in het fonds hebben slechts een bescheiden schuld en sommige zelfs een netto kaspositie. Wij zien in de huidige markt mogelijkheden om op aantrekkelijke niveaus sterke en solide bedrijven te kopen.

Maandelijkse rendementen

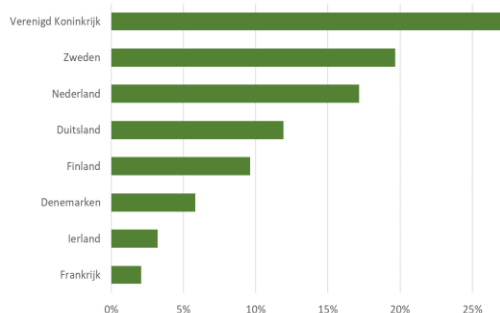
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	7,3%
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	19,5%
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	-7,5%
2019	8,4%	4,7%	-0,7%	1,7%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



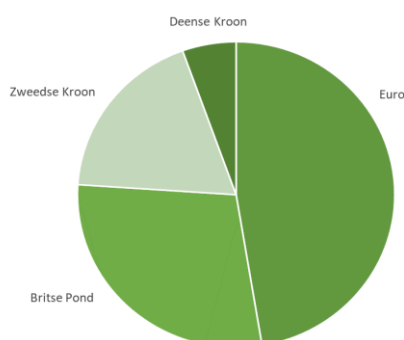
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	43,0%
Gemiddeld Rendement per jaar	4,7%
Standaarddeviatie Rendement	14,3%
Sharpe Ratio	0,26
Totale Outperformance	-5,9%
Gem. Outperformance per jaar	-0,8%
Tracking Error	7,5%
Information Ratio	-0,10
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
 Email: info@sustainabledividends.com
 Telefoon: +31 20 244 3654

Stijgers in de portefeuille

Het in Londen genoteerde Airtel Africa was de grootste stijger in de portefeuille. De koers van de aanbieder van mobiele telefonie en mobiel bankieren in 14 Afrikaanse landen steeg met 10%. Het bedrijf ziet, in tegenstelling tot veel Europese telecombedrijven, het aantal klanten snel stijgen. Daarnaast neemt ook de gemiddelde opbrengst per klant nog altijd toe. Wij verwachten goede resultaten over het derde kwartaal en beleggers reageerden ook positief op de nieuwe beursnotering van dochterbedrijf Airtel Uganda. De koers van het Duitse Villeroy & Boch steeg met 4% in de afgelopen maand. Het bedrijf is van plan concurrent Ideal Standard over te nemen. De combinatie wordt één van de grootste leveranciers van badkamers in Europa. Door de schaalgrootte verwacht het management beter in staat te zijn zijn grote klanten, zoals bijvoorbeeld hotelketens, te kunnen bedienen. Daarnaast zullen er voordelen te behalen zijn door gezamenlijk in te kopen. Omdat de overname geheel betaald wordt uit eigen middelen en een banklening, hoeven er geen nieuwe aandelen uitgegeven te worden. De balansratio's zijn ook na de overname voldoende sterk.

Dalers in de portefeuille

Het Nederlandse TKH was één van de dalers in het fonds. De koers van de producent van onder andere stroomkabels daalde met 12%. Dit was het gevolg van de vrees bij beleggers voor een vertraging van de aanleg van nieuwe windmolenparken op zee. Zowel in Europa als de Verenigde Staten lijken de hoge rente en de gestegen materiaalkosten ervoor te zorgen dat nieuwe parken tegen de huidige voorwaarden niet rendabel zijn. Overheden zullen hogere energieprijzen moeten toestaan of subsidies moeten verstrekken. De orders voor stroomkabels naar windmolenparken staan op een wat lager pitje, maar TKH heeft genoeg andere activiteiten die wel groei laten zien. De koers van DHL – de nieuwe naam van Deutsche Post – daalde met 11% door de gevolgen van het afkoelen van de wereldeconomie voor de logistieke sector. Zo zijn in de luchtvracht de tarieven met een derde gedaald ten opzichte van een jaar geleden.

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. Om te zorgen voor voldoende risicospreiding is het vermogen verdeeld over 20 aandelen van bedrijven in 12 verschillende sectoren en 8 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.

