

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT


SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

 | ★★★★★
FEBRUARI 2023

Kerngegevens

Koers	123,93
Koers vorige maand	120,78
Maandrendement (netto)	+2,6%
MSCI Europe maand	+1,8%
Rendement sinds inceptie (2016)	58,8%
MSCI Europe sinds 2016	51,7%

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%	7,5%	5,3%	-2,9%	-19,6%
2023	4,2%	2,6%											6,9%

Fondsprestaties

Beleggers bewogen tussen optimisme door goede kwartaalcijfers en pessimisme als gevolg van terugkerende vrees voor verdere rentestijgingen. Uiteindelijk gaven de bedrijfscijfers de doorslag en de investeerders in ons fonds zagen de koers in februari met 2,6% stijgen. Gemiddeld stegen de koersen van Europese aandelen met 1,8% (MSCI Europe Index). De breed gedragen verwachting blijft dat we in 2023 de inflatie zullen zien dalen en dat daardoor het einde van de renteverhogingen in zicht zal komen. Dit zorgt voor meer zekerheid voor beleggers en meer vertrouwen in de toekomst. De angst voor een recessie bestaat nog altijd, en zal ook in de komende kwartalen van tijd tot tijd zorgen voor een plotselinge terugval van de markt. Onze bedrijven richten zich veelal op de lange termijn trend van verduurzaming in combinatie met een sterke financiële basis. Daarom zijn de meeste bedrijven in het fonds minder gevoelig voor een mogelijke recessie. Wij verwachten dat zij ook in het huidige jaar de omzet en winst zullen zien groeien. De dividenden zullen naar verwachting ook in 2023 stijgen en het gemiddeld verwachte dividendrendement ligt nu boven de 4%.

Strategie

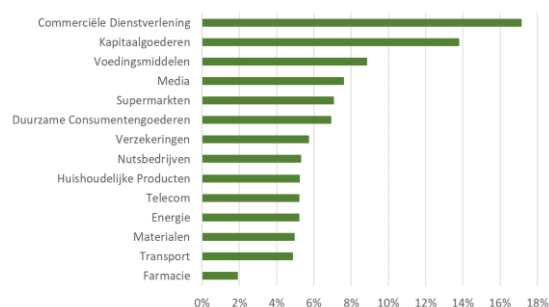
Wij kiezen in het fonds voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, betrokken management en regelmatige dividendbetalingen. De balansverhoudingen van de bedrijven in ons fonds zijn sterk. De meeste bedrijven hebben slechts een bescheiden schuld en sommige 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 deze bedrijven. Dit is ongekend laag en geeft ruimte voor een flink herstel zodra het vertrouwen in de aandelenmarkt terugkeert. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu 59% rendement gemaakt (+6,7% per jaar, na kosten), tegenover 52% voor de MSCI Europe (+6,0% per jaar).



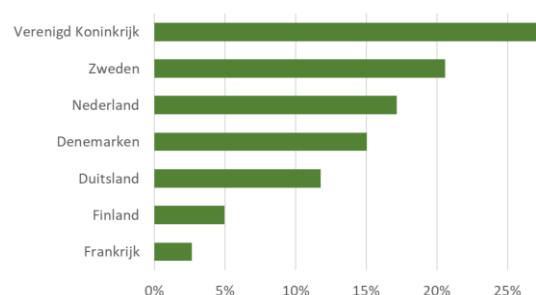
SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

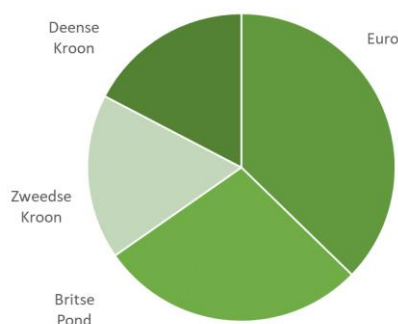
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	58,8%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,7%
Standaarddeviatie Rendement	14,5%
Sharpe Ratio	0,49
Totale Outperformance	4,7%
Gem. Outperformance per jaar	0,6%
Tracking Error	7,5%
Information Ratio	0,09
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.nl
 Email: info@sustainabledividends.com
 Telefoon: +31 20 244 3654

Stijgers in de portefeuille

Het best presterende aandeel in de afgelopen maand was het Franse 'Security for people and industries', afgekort SFPI. De producent van beveiligingsproducten zoals sloten en rolluiken gaf een voorlopige indicatie van de ontwikkeling van de omzet over het afgelopen jaar. Door een combinatie van acquisities en autonome groei steeg de omzet met 11% in 2022. Dit zorgde voor een koersstijging van het aandeel met ruim 10%. Het Zweedse SKF was net als vorige maand een forse stijger. Na een koersstijging van 16% in januari steeg de koers in de afgelopen maand met 8%, na publicatie van sterke cijfers over het vierde kwartaal. De marktleider op het gebied van kogellagers voor allerlei industriële toepassingen profiteert van het heropenen van de Chinese economie en de afnemende angst voor een wereldwijde recessie. Onze verwachting is dat het bedrijf in 2023 een verbetering van de marges zal laten zien doordat in vrijwel alle contracten prijsverhogingen doorgevoerd zijn, terwijl de kosten van met name energie weer zullen dalen.

Dalers in de portefeuille

Het Britse Treatt stelde teleur met een koersdaling van 11%. De producent van natuurlijke geur- en smaakstoffen voor de voedings- en drankindustrie gaf een update waaruit blijkt dat het bedrijf uitgaat van een matige groei voor het huidige jaar. Onze inschatting is dat de vraag naar natuurlijke ingrediënten in onze voedingsmiddelen de komende jaren alleen maar verder toe zal nemen. Met een nieuwe, vorig jaar in gebruik genomen productielocatie is Treatt klaar om een belangrijk deel van deze groei voor haar rekening te nemen. Het eveneens Britse Bloomsbury zag de koers met 6% dalen. Het bedrijf heeft een gebroken boekjaar wat eindigt per eind februari. Wij verwachten in de komende maand een trading update waarin het Bloomsbury een forse verdere groei van met name de database divisie zal laten zien.

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 19 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 aandelenbeleggers met een lange horizon.

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

