

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT



SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

MORNINGSTAR



Bronze

JULI 2023

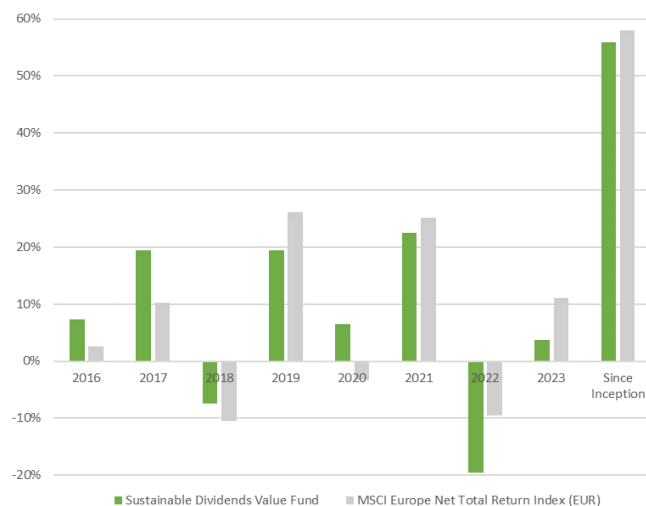
Kerngegevens

Koers	121,70
Koers vorige maand	120,13
Maandrendement (netto)	1,3%
MSCI Europe maand	1,9%
Rendement sinds inceptie (2016)	56,0%
MSCI Europe sinds 2016	58,0%

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%	-0,6%	2,3%	-2,5%	-2,3%	1,3%						5,0%

Fondsprestaties

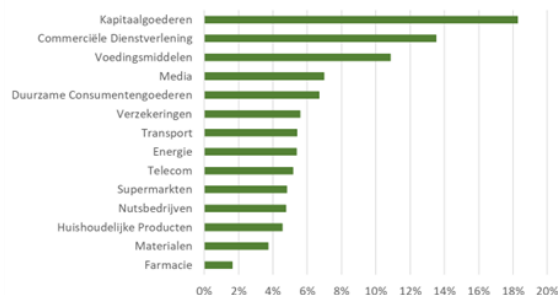
De afgelopen maand stond vooral in het teken van de publicatie van bedrijfscijfers over het tweede kwartaal. Maar liefst negen van de 21 bedrijven in ons fonds kwamen met kwartaalcijfers of publiceerden een trading update. Ondanks alle macro-economische zorgen en de angst voor een recessie, wisten zeven van deze negen bedrijven een stijging van de omzet en winst te rapporteren. Gelukkig werd dit in de meeste gevallen, zoals bij SKF, Alfa Laval, Vopak, Airtel Africa en SMS, ook beloond met een koersstijging over de afgelopen maand. Bedrijven die voor hun omzet afhankelijk zijn van de bouw, worden over het algemeen wel voorzigtiger met hun voorspellingen voor de komende kwartalen. Hier wordt de impact van de snelle stijging van de rente in de afgelopen anderhalf jaar zichtbaar. Per saldo ging de koers van het fonds in de afgelopen maand met 1,3% omhoog. Gemiddeld genomen stegen de koersen van Europese bedrijven in de MSCI Europe Index met 1,9%.

Strategie

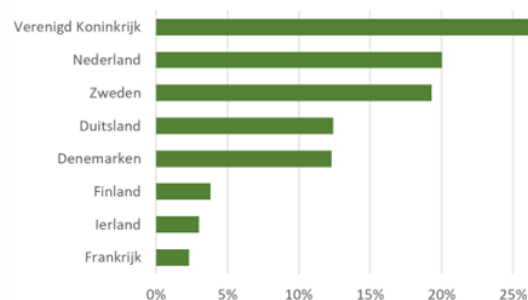
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Door de grote aandacht voor verduurzaming zullen bedrijven die een belangrijke rol spelen in bijvoorbeeld de energietransitie hun omzet en resultaat zien groeien, én tegelijkertijd meer aandacht krijgen van beleggers. Daarnaast vinden we het belangrijk dat bedrijven regelmatige dividendbetalingen doen aan de aandeelhouders. We willen betrokken management en de balansverhoudingen van de bedrijven in ons fonds zijn over het algemeen sterk. De meeste bedrijven hebben slechts een bescheiden schuld en sommige zelfs een netto kaspositie. De waarderingen van de aandelen in ons fonds zijn nog altijd laag ten opzichte van het verleden en ook in vergelijking met de rest van de markt. Deze lage waardering geeft ruimte voor koersherstel, zodra de economie weer aantrekt.



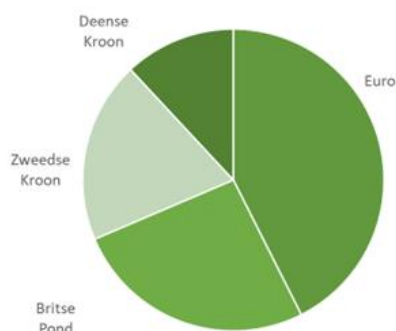
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	56,0%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,0%
Standaarddeviatie Rendement	14,2%
Sharpe Ratio	0,46
Totale Outperformance	-1,3%
Gem. Outperformance per jaar	-0,2%
Tracking Error	7,5%
Information Ratio	-0,02
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 Zweedse SKF – het focus aandeel in onze meest recente kwartaalrapportage – was net als vorige maand één van de grootste stijgers in de portefeuille. De koers van het aandeel steeg met 7% na de publicatie van de cijfers over het tweede kwartaal. In dit uitstekende kwartaal zag het bedrijf de winst in de industriële divisie met 55% stijgen ten opzichte van een jaar eerder. En in de 'Automotive' divisie werd een klein verlies vorig jaar omgezet in een nette winst dit jaar. Al met al voldoende reden voor beleggers om vertrouwen te krijgen in dit nog altijd zeer laag gewaardeerde aandeel. Airtel Africa was de grootste stijger met een koerswinst 8%. De aanbieder van mobiele telefonie en mobiel bankieren in 14 Afrikaanse landen zag het aantal klanten met 9% stijgen en de gemiddelde omzet per klant met 11% toenemen ten opzichte van een jaar eerder. Het aandeel heeft in de maanden hiervoor wel last gehad van een flinke devaluatie van de Naira, de lokale munt van Nigeria. Mede hierdoor viel de groei van de omzet en winst gemeten in Amerikaanse dollar wat tegen en heeft de koers in voorgaande maanden onder druk gestaan.

Dalers in de portefeuille

Het Zweedse Bravida was het focus aandeel in ons verslag over het derde kwartaal van 2022. Het bedrijf is de grootste leverancier en installateur van elektriciteit, verwarming, ventilatie- en airconditioningsystemen in Scandinavië. Bravida rapporteerde goede kwartaalcijfers met een groei van de omzet en winst, maar zag wel een lichte afname van het orderboek en lagere marges als gevolg van de gestegen kosten. Dit zorgde voor een koersdaling van het aandeel met 18%. Wij verwachten geen grote problemen voor het bedrijf aangezien meer dan de helft van de omzet afkomstig is uit onderhoudsactiviteiten. Ørsted, het best presterende aandeel in het tweede kwartaal deed in de afgelopen maand met een koersdaling van 8% weer een stapje terug. Het bedrijf heeft echter na de Capital Markets Day en vooruitlopend op de binnenkort te publiceren cijfers over het tweede kwartaal geen belangrijk nieuws bekend gemaakt.

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 21 aandelen van bedrijven in 14 verschillende sectoren en 10 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.

