

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT

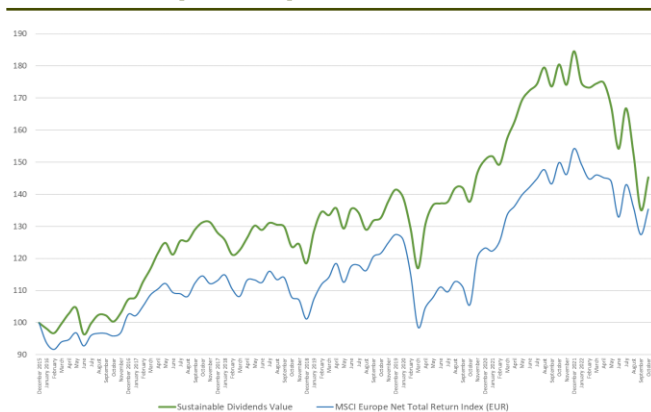


OKTOBER 2022

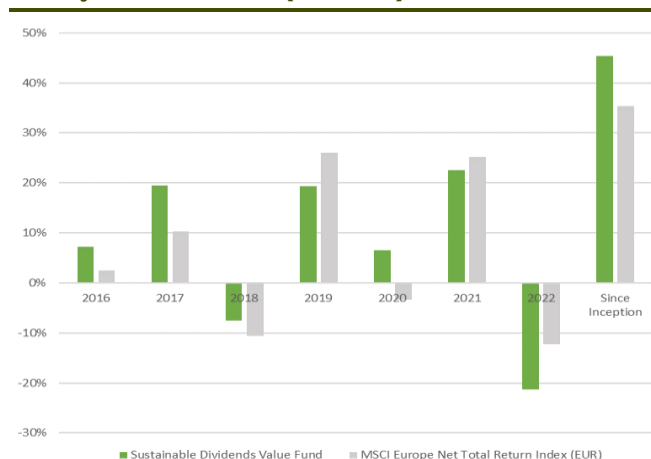
Kerngegevens

Koers	113,40
Koers vorige maand	105,45
Maandrendement (netto)	7,5%
MSCI Europe maand	6,2%
Rendement sinds inceptie (2016)	45,3%
MSCI Europe sinds 2016	35,3%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

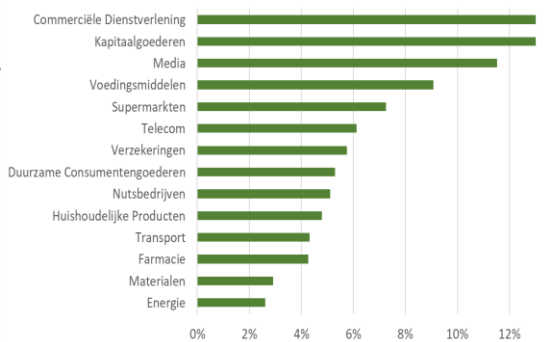
Beter dan verwachte kwartaalcijfers zorgden voor een mooie maand voor het fonds. De koers steeg met 7,5% nadat het overgrote deel van onze aandelen een positief rendement liet zien. Ondanks dit begin van een herstel noteren de bedrijven in het fonds op de beurs nog altijd tegen een flink lagere prijs dan wat deze ondernemingen werkelijk waard zijn. Wij zien voor de middellange termijn een gemiddeld koerspotentieel voor onze aandelen van ongeveer 90%. 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 in de buurt van 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. Goede kwartaalcijfers en de eerste aanwijzingen van een lichte afname van de inflatie en een afkoeling van de economie zorgen voor enig optimisme onder beleggers. De koersen van grote Europese bedrijven stegen gemiddeld met 6,2% (MSCI Europe Index). Middelgrote bedrijven zagen een koersstijging van 7,1% (MSCI Europe Mid Cap Index) en kleine ondernemingen van gemiddeld 7,0% (MSCI Europe Small Cap Index). Wij kiezen in het fonds voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, regelmatige dividend-betalingen en betrokken management. De balans-verhoudingen 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 een hogere rente. Mede daarom kijken wij in dit lastige beursjaar met vertrouwen naar de toekomst. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu 45% rendement gemaakt (+5,6% per jaar, na kosten), tegenover 35% voor de MSCI Europe (+4,5% per jaar).

Maandelijkse rendementen

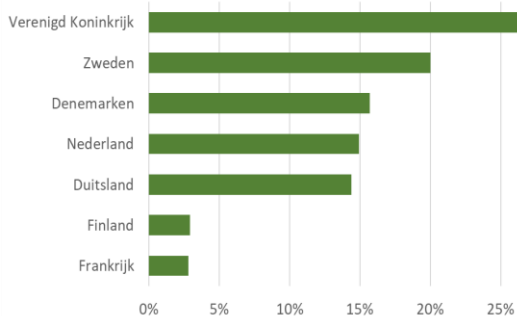
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	7,3%
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	19,5%
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	-7,5%
2019	8,4%	4,7%	-0,7%	1,7%	-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%			-21,3%



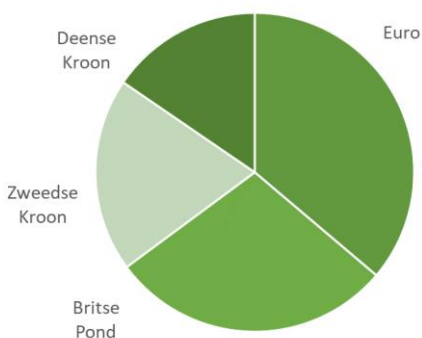
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	45,3%
Gemiddeld Rendement per jaar	5,6%
Standaarddeviatie Rendement	14,6%
Sharpe Ratio	0,42
Totale Outperformance	7,4%
Gem. Outperformance per jaar	1,0%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	0,14
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

Het best presterende aandeel in de afgelopen maand was Bloomsbury. De Britse uitgeverij zag de koers met 26% stijgen na de publicatie van sterke cijfers over de eerste helft van het boekjaar 2022/2023. De digitale databases waren het best presterende bedrijfs onderdeel met een omzetstijging van 69% en een toename van de winst met 134%. Ook de consumentenboeken en professionele uitgaven van Bloomsbury zagen een mooie groei. De lage waardering van het aandeel laat voldoende ruimte voor verdere koersstijging in de komende kwartalen. De koers van het Duitse Villeroy & Boch steeg met 25%. Het familiebedrijf presenteerde sterke kwartaalcijfers met 10% winststijging ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Tegelijkertijd is de angst voor acute gastekorten in Duitsland wat afgenomen, waardoor de risico's voor Villeroy & Boch kleiner zijn geworden. Ook dit aandeel is nog altijd zeer laag gewaardeerd op de beurs.

Dalers in de portefeuille

Airtel Africa stelde teleur met een koersdaling van 12%. De marktleider op het gebied van mobiele telefonie in 15 Afrikaanse landen rapporteerde cijfers over de eerste helft van het boekjaar 2022/2023. De toename van de omzet met 13% en de kasstroom met 15% betekende voor het bedrijf een groeivertraging ten opzichte van vorig jaar. Voor de komende kwartalen verwachten wij 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. De koers van het Britse Smart Metering Systems daalde met 9% na de aankondiging van het opstappen van de CFO. Er is al een opvolger gevonden en de huidige CFO zal nog een halfjaar blijven, dus wat ons betreft verandert er niet veel voor het bedrijf.

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.

