

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

JAARVERSLAG 2022

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



BEHEERDER

Sustainable Dividends B.V.

Spaarnzichtlaan 8
2101 ZM Heemstede
KvK 69701121

De Beheerder is op 23 november 2017 door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) geregistreerd als een ex artikel 2:66a, derde lid, aanhef en onder a van de Wft van een vergunningplicht uitgezonderd beheerder (ook wel het AIFM-light regime genoemd)

FONDSMANAGERS

Simon van Veen
Jasper Oeberius Kapteijn

COMPLIANCE & RISK MANAGER

Frank Dankers

JURIDISCH EIGENAAR / DEPOSITARY

Stichting Juridisch Eigenaar Sustainable Dividends Value Fund

Barbara Strozziilaan 310
1083 HN Amsterdam
KvK 69999228

FONDSADMINISTRATEUR

AssetCare B.V.

Barbara Strozziilaan 310
1083 HN Amsterdam
KvK 32117126

BEWAARDER

AssetCare Bewaarder Services B.V.

Barbara Strozziilaan 310
1083 HN Amsterdam
KvK 34234875

CUSTODIANS

Saxo Bank Nederland en Interactive Brokers (UK) Ltd.

INHOUDSOPGAVE

VOORWOORD	5
KERNCIJFERS	6
DE ORGANISATIE	10
VERSLAG VAN DE FONDSMANAGER	12
VERSLAG VAN DE RISK & COMPLIANCE MANAGER	14
DUURZAAMHEIDSVERSLAG	17
BALANS	23
WINST EN VERLIESREKENING	24
KASSTROOMOVERZICHT	25

VOORWOORD

Voor u ligt het jaarverslag van het Sustainable Dividends Value Fund over 2022. Dit kalenderjaar werd gekenmerkt door de uitbraak van een oorlog in Oekraïne, hoge inflatie, rentestijgingen en angst voor een recessie. Mede als gevolg hiervan behaalden de investeerders in het fonds in 2022 een rendement van -19,6%. Het zojuist afgesloten kalenderjaar mogen we wat betreft het rendement daarom een teleurstellend jaar noemen.

Tegelijkertijd is er positief nieuws te vermelden over het aantal investeerders en het aantal uitstaande participaties. Door de verdere groei van het aantal investeerders en het bijstorten van verschillende bestaande investeerders is het aantal uitstaande participaties in het verslagjaar met 23% toegenomen ten opzichte van eind 2021.

In dit verslag vindt u de gebruikelijke cijfers in de vorm van de balans en verlies- en winstrekening. Daarnaast leest u in het verslag van de fondsmanager over de ontwikkelingen in de portefeuille in het afgelopen jaar. In het verslag van de risk & compliance manager staan de risico's voor investeerders uitgebreid beschreven. Vervolgens is er een apart hoofdstuk gewijd aan de manier waarop wij duurzaamheid verwerkt hebben in ons beleggingsproces.

Dit voorwoord eindig ik met een woord van dank. In de eerste plaats wil ik al onze beleggers bedanken voor het vertrouwen in het Sustainable Dividends Value Fund. Daarnaast de Raad van Advies die de fondsbeheerder met raad en daad heeft bijgestaan. En tenslotte aan mijn collega's en partners in het managen van het fonds Frank Dankers en Jasper Oeberius Kapteijn.

Met hartelijke groet, namens Sustainable Dividends,

Simon van Veen

Amsterdam, 28 april 2023

KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2022
Aantal uitstaande participaties	59.203,0185	73.219,5744
Fondsvermogen	€ 8.453.646	€ 7.985.383
Hoogste koers	€ 144,0896	€ 136,3595
Laagste koers	€ 116,5692	€ 105,4539
Waarde per participatie ultimo jaar	€ 144,0896	€ 115,8800
Lopende Kosten Factor op basis van gemiddeld fondsvermogen ¹	1,15%	1,20%
Bruto beleggingsresultaat op basis van gemiddeld fondsvermogen	22,9%	-21,2%
Beheervergoeding op basis van gemiddeld fondsvermogen	1,0%	1,0%
Prestatievergoeding op basis van gemiddeld fondsvermogen	2,2%	0,0%
Netto beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	22,5%	-19,6%

¹ De **lopende kosten factor** is het kostenpercentage dat een beleggingsfonds jaarlijks in rekening brengt. Deze kosten worden automatisch verwerkt in de koers en niet apart in rekening gebracht. Lopende kosten werden vroeger ook wel TER of Total Expense Ratio genoemd.

VIJF GROOTSTE BELEGGINGEN ULTIMO 2021

1. Solar A/S



2. Bloomsbury Publishing PLC



3. Koninklijke Ahold Delhaize NV



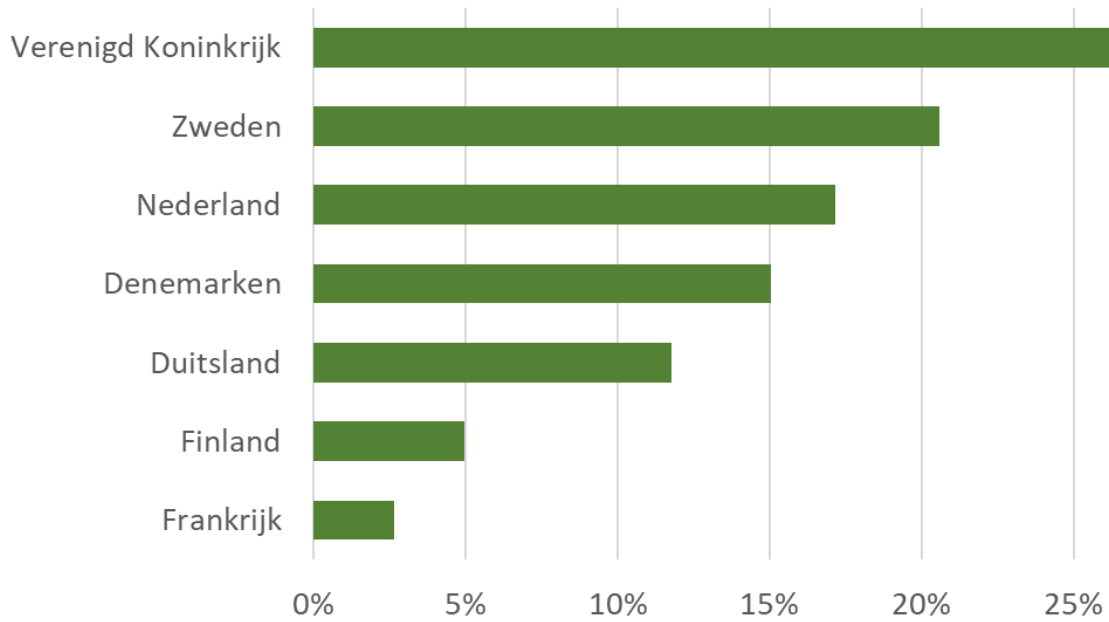
4. Villeroy & Boch AG



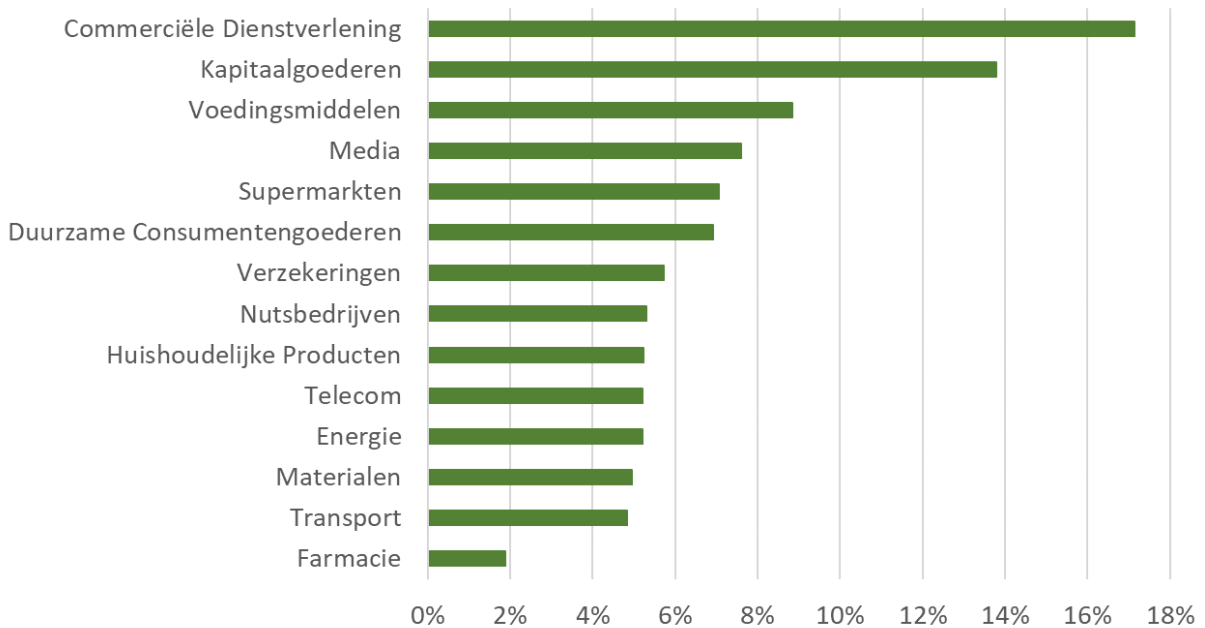
5. SKF AB



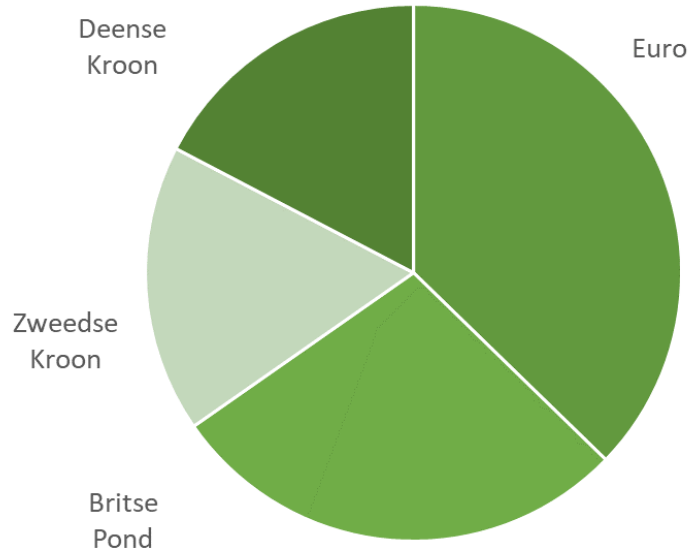
GEOGRAFISCHE ALLOCATIE ULTIMO 2022



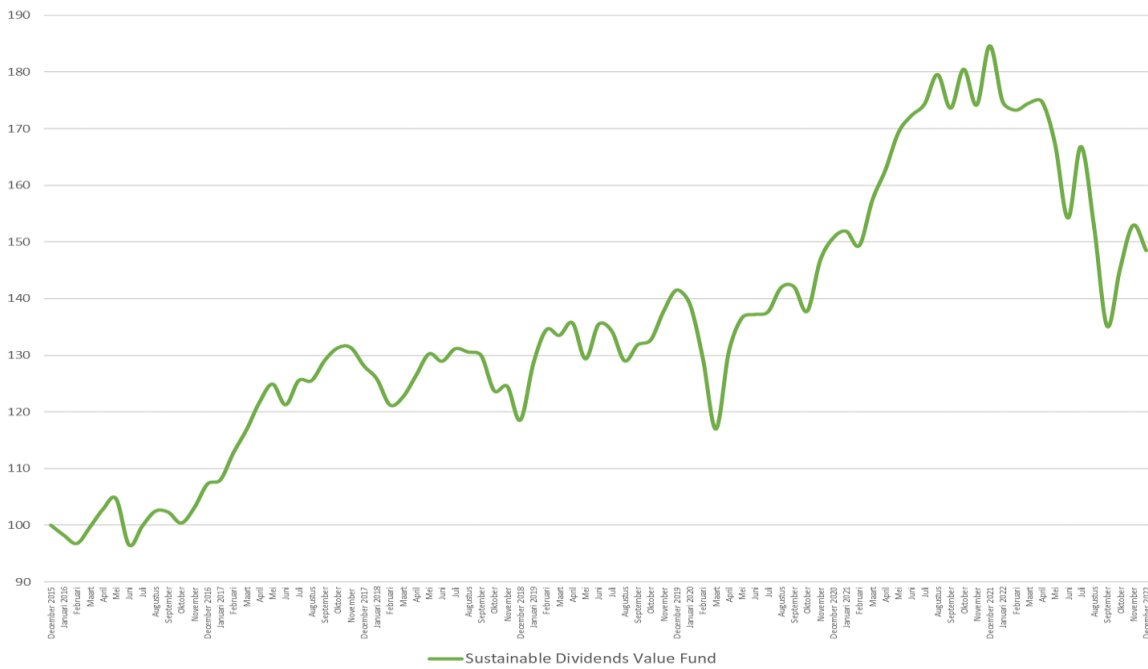
SECTOR ALLOCATIE ULTIMO 2022



VALUTA VERDELING ULTIMO 2022



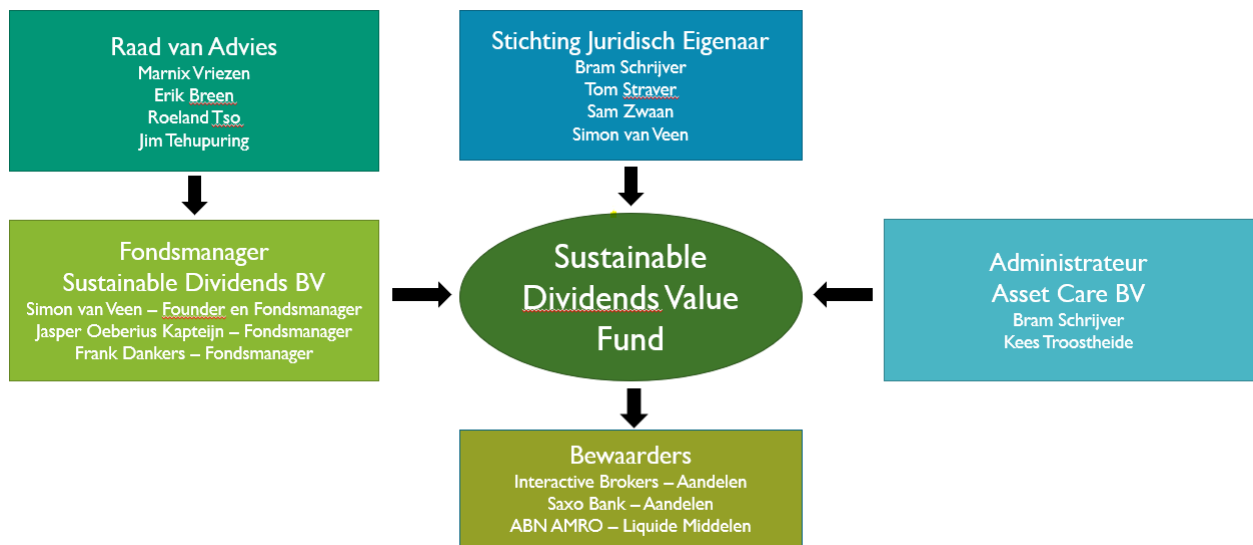
KOERSONTWIKKELING 2016 – 2022



DE ORGANISATIE

DE BEHEERDER

Het Sustainable Dividends Value Fund heeft het fondsbeheer belegd bij Sustainable Dividends B.V. Bestuurder is Simon van Veen. De beheerder is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) geregistreerd als een ex artikel 2:66a, derde lid, aanhef en onder a van de Wft van een vergunningplicht uitgezonderd beheerder (ook wel het 'AIFM-light regime' genoemd)¹. Een van de vrijstellingsvoorwaarden is dat de eerste inleg minimaal € 100.000,- (exclusief kosten) bedraagt en dat een lagere vervolgstorting lager dan € 100.000,- enkel door de reeds zittende deelnemers mag worden gedaan.



STICHTING JURIDISCH EIGENAAR SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

De Stichting Juridisch Eigenaar Sustainable Dividends Value Fund is de Juridisch Eigenaar. Het betreft een stichting opgericht naar Nederlands recht en is gevestigd aan de Barbara Strozilaan 310, 1083 HN Amsterdam. Met betrekking tot de bewaarderwerkzaamheden heeft de beheerder een overeenkomst inzake bewaarder werkzaamheden ondertekend met AssetCare Bewaarder Services B.V., die optreedt als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar. De stichting fungeert, ten behoeve van de Participanten, als de juridische eigenaar van de activa en passiva van het Fonds en houdt de beleggingen van het Fonds aan op een of meer rekeningen bij de custodians.

ADMINISTRATEUR

De fondsadministrateur is AssetCare B.V. De administrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van de beheerder, als belangrijkste taken: (i) het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds; en (ii) het berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds. AssetCare B.V. heeft tevens een centrale rol in het cliëntonderzoek ('know-your-customer') in het kader van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) en de Sanctiewet.

CUSTODIANS

In het verslagjaar waren de custodians Interactive Brokers en Saxo Bank Nederland.

RAAD VAN ADVIES

Het fonds heeft een Raad van Advies die voor de beheerder fungeert als kritisch en ervaren klankbord. De Raad heeft geen toezichhoudende functie.

VERSLAG VAN DE FONDSMANAGER

DOELSTELLING

De doelstelling van het fonds is om op lange termijn het kapitaal te laten groeien. De verwachting is dat het fonds over een gehele economische cyclus, vaak een periode van 5 tot 7 jaar, de markt zal verslaan. De fondsmanager is van mening dat een beoordeling van het rendement van het fonds het beste kan plaatsvinden over deze gehele economische cyclus, aangezien een kortere periode vaak alleen een positieve of negatieve marktbeving kent. De referentie-index van het fonds is de MSCI Europe Index (Netto totaal rendement in euro).

STRATEGIE

Sustainable Dividends investeert in Europese bedrijven, die hun maatschappelijke relevantie tonen door een concrete bijdrage te leveren aan het verduurzamen van de samenleving. Wij zijn ervan overtuigd dat aandelen van deze bedrijven meer opleveren voor de wereld én voor beleggers. Ze zullen hun omzet en winst sneller zien groeien en meer interesse krijgen van investeerders. Wij kiezen daarbij voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, een sterke balans, regelmatige dividendbetalingen en betrokken management. Wij hanteren een gedisciplineerd proces dat extra rendement bij een lager dan gemiddeld risico oplevert.

FONDSPRESTATIES

Op een zeer goed beursjaar 2021 (+22,5% voor ons fonds), volgde een voor beleggers moeilijk 2022. De investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund behaalden een rendement van -19,6% op hun belegging. Beleggers kregen te maken met de uitbraak van een oorlog in Oekraïne en mede als gevolg daarvan hoge inflatie, rentestijgingen en een toenemende angst voor een recessie. Deze effecten zorgden samen voor een forse daling op zowel de aandelen- als obligatiemarkten. Door de hoge olie- en gasprijzen waren de bedrijven die zich nadrukkelijk toeleggen op de productie van schone energie minder gevraagd op de beurs. Aandelen van zogeheten groeibedrijven, waar een groot deel van de waarde gebaseerd is op toekomstige winsten, hadden het door de snelle rentestijging extra moeilijk. Al met al, zorgde dit dus voor een flinke daling van de koers van het fonds. Desondanks kan het fonds, gemeten over een wat langere termijn, nog altijd een mooi rendement laten zien. Vanaf de start in 2016 tot en met het eind van 2021 heeft het Sustainable Dividend Value Fund nu ruim 48% rendement gemaakt, tegenover ruim 39% voor de MSCI Europe Index. Het is duidelijk dat duurzaam beleggen niet ten koste hoeft te gaan van het rendement.

STIJGERS IN DE PORTEFEUILLE

Een aantal aandelen in het fonds liet een grote koerstijging zien in 2022. Novo Nordisk was voor het tweede jaar op rij het best presterende aandeel met een totaal rendement inclusief dividend van 29%. Het Deense pharmabedrijf liet uitstekende resultaten zien op het gebied van de medicijnontwikkeling voor diabetes en obesitas patiënten. De verwachting is dat door deze nieuwe producten Novo Nordisk de komende jaren de omzet en winst snel zal zien groeien. Aandeelhouders profiteren hiervan door stijgende dividenden en aandeleninkoopprogramma's. Een ander zeer goed presterend aandeel is het Britse bedrijf Bloomsbury Publishing. De uitgeverij behaalde zowel in het afgesloten boekjaar 2021/2022 als in het op balansdatum bijna afgesloten boekjaar 2022/2023 een hoger dan verwachte omzet en winst. Met name de verkoop van abonnementen op digitale databases groeide zeer snel. Het management van Bloomsbury heeft een mooie dividendverhoging aangekondigd. Inclusief dividend hebben we vorig jaar een rendement van 28% behaald op dit aandeel.

TEGENVALLERS IN 2022

Er waren vorig jaar een flink aantal aandelen met een tegenvallend rendement. Een opvallende daler was het Britse Treatt. De totaalrendement op het aandeel van de producent van geur- en smaakstoffen op natuurlijke basis, was -50%. Het bedrijf behaalde weliswaar een recordomzet over het boekjaar 2021/2022, maar de gestegen kosten van grondstoffen zorgden voor een forse daling van de marges. In het huidige boekjaar 2022/2023 verwacht het management niet alleen een verdere groei van de omzet, maar ook een herstel van de winstgevendheid te zullen laten zien. Een andere opvallende daler was DSM. In aanloop naar de fusie met het Zwitserse Firmenich behaalden we in het verslagjaar een rendement van -40%. Onzekerheid over het al dan niet doorgaan van de fusie speelde hierbij een belangrijke rol. Daarnaast liet DSM in de tweede helft van het jaar weten dat het compenseren van de kostenstijgingen door prijsverhogingen langer duurt dan gedacht. Wij verwachten dat in 2023 de marges van DSM weer zullen stijgen, als in alle contracten prijsverhogingen doorgevoerd zijn. Daarnaast verwachten wij synergievoordelen van de fusie met Firmenich.

VERSLAG VAN DE RISK & COMPLIANCE MANAGER

RISICOMANAGEMENTBELEID

De doelstelling van het risicomanagement van het SDV Fund is het waarborgen van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het risicomanagement is gericht op het tijdig identificeren, beoordelen en beheersen van risico's die de (beleggings)strategie kunnen beïnvloeden. De verantwoordelijkheid ligt bij het bestuur van de beheerder Sustainable Dividends B.V. Voor de uitvoering is de Risk & Compliance Manager aangewezen. Compliance staat voor de naleving van de geldende wet- en regelgeving, het toezicht op de naleving van de door de organisatie zelf opgestelde regels en normen en het bewaken van de integriteit van de organisatie.

Hoewel de beheerder niet onder de vergunningplicht valt en alleen bij de AFM is geregistreerd, dient de beheerder zich aan het wettelijk kader te houden. Concreet betreft het:

- De Wet financieel toezicht, in het bijzonder artikel; 2:66a;
- Inzake reclameuitingen: de Nadere Regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen;
- De Wet handhaving consumentenbescherming (WhC);
- De Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft);
- De Sanctiewet 1977
- De SFDR (De Europese verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector).

Op grond van het risicomanagementbeleid voert de beheerder periodiek een risicobeoordeling uit, waarbij het potentiële risico's identificeert en passende beheersmaatregelen implementeert. Het fonds en de investeerders in het fonds hebben te maken met zowel financiële als niet-financiële risico's. Onder de financiële risico's vallen o.a. het marktrisico, liquiditeitsrisico, renterisico, valutarisico, concentratie- en tegenpartijrisico. Onder de niet-financiële risico's vallen het operationeel risico, complinace- en integriteitsrisico's en het duurzaamheidsrisico. Onderstaand worden enkele van deze risico's toegelicht.

FINANCIËLE RISICO'S

Het fonds heeft in de verslagperiode een strikte financiële planning gehanteerd waarbij gedurende de gehele verslagperiode conform de daartoe geldende wettelijke eisen gekapitaliseerd was en beschikte over een solide liquiditeitspositie. De beheerder en administrateur monitoren, evalueren en mitigeren deze kapitalisatie- en liquiditeitsrisico's continu als onderdeel van haar bedrijfsproces. Het SDV Fund heeft in de verslagperiode geen verhoogde financiële risico's gelopen.

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico betreft het risico dat een dienstverlener niet aan zijn verplichtingen voldoet. Het SDV Fund maakt voor het uitvoeren van haar beheeractiviteiten gebruik van een fondsadministrateur en van custodians voor de aan- en verkopen van aandelen. Het fonds blijft eindverantwoordelijk voor de uitbestede activiteiten en toetst periodiek de naleving van de gemaakte afspraken en onderneemt acties wanneer zij dat noodzakelijk acht. De monitoringsactiviteiten zijn gericht op het tijdig signaleren en bijsturen van gemaakte afspraken. In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van het uitbestedingsrisico geen situaties voorgedaan die de risicobereidheid overschreden.

Operationeel risico

Het operationele risico is het risico dat directe of indirecte verliezen ontstaan als gevolg van ontoereikende of gebrekkige interne beheersing van processen en systemen, van ontoereikend of gebrekkig menselijk handelen en/of van externe gebeurtenissen. Het operationeel risico omvat ook de risico's die verband houden met informatietechnologie en -beveiliging. In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van het operationeel risico geen situaties voorgedaan die de risicobereidheid van het fonds overschreden.

Compliance risico wet- en regelgeving

Het legal & regulatory compliance risico is het risico dat het fonds niet handelt in lijn met geldende wet- en regelgeving. De AFM monitort periodiek via een vragenlijst bij de beheerder (zoals bij alle geregistreerde en van een vergunningplicht uitgezonderd beheerders) of er voldoende risicobeheersmaatregelen genomen zijn. De beheerder volgt de ontwikkelingen in wet- en regelgeving en bespreekt de impact van deze ontwikkelingen periodiek. Ook het eventueel ontplooiën van nieuwe activiteiten kunnen er toe leiden dat additionele wet- en regelgeving van toepassing wordt. In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van het compliance risico wet- en regelgeving geen situaties voorgedaan die de risicobereidheid van het fonds hebben overschreden.

Risico op witwassen

Het risico op witwassen is het risico dat beleggers in het fonds (in)direct geld witwassen via een belegging in het fonds. Uiteraard mag en wil het fonds geenszins direct of indirect betrokken raken bij witwaspraktijken. Daarom heeft de beheerder samen met de administrateur afspraken en processen opgesteld om het risico op witwassen tijdig te identificeren, te beoordelen en daar waar nodig te mitigeren. Daarbij wordt onder andere gefocust op de inrichting van een effectief cliëntonderzoek ('know-your-customer'). In de verslagperiode hebben zich ten aanzien van het witwasrisico's geen situaties voorgedaan die de risicobereidheid van het fonds hebben overschreden.

DUURZAAMHEIDSRISICO

Integratie duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen

Naast de risico's die bovenstaand zijn benoemd worden ook duurzaamheidsrisico's meegenomen bij het maken van een beleggingsbeslissing. De definitie van een duurzaamheidsrisico is: "Een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken." Duurzaamheidsrisico's komen voort uit de verschillende ESG factoren. Dit betekent dat de risico's voortkomen uit (negatieve) ontwikkelingen op ecologisch, sociaal of governance gebied. Het fonds investeert in verschillende sectoren, verspreid over verschillende Europese landen. Dit betekent dat er veel duurzaamheidsrisico's zijn waar rekening mee gehouden moet worden. Deze specificaties van deze risico's verschillen per belegging en worden door de Beheerder per belegging beoordeeld. Dit wordt meegenomen in de risicoanalyse die de Beheerder maakt, voor het aangaan van een belegging. Zie hiervoor het Hoofdstuk 'Duurzaamheid' .

DUURZAAMHEIDSVERSLAG

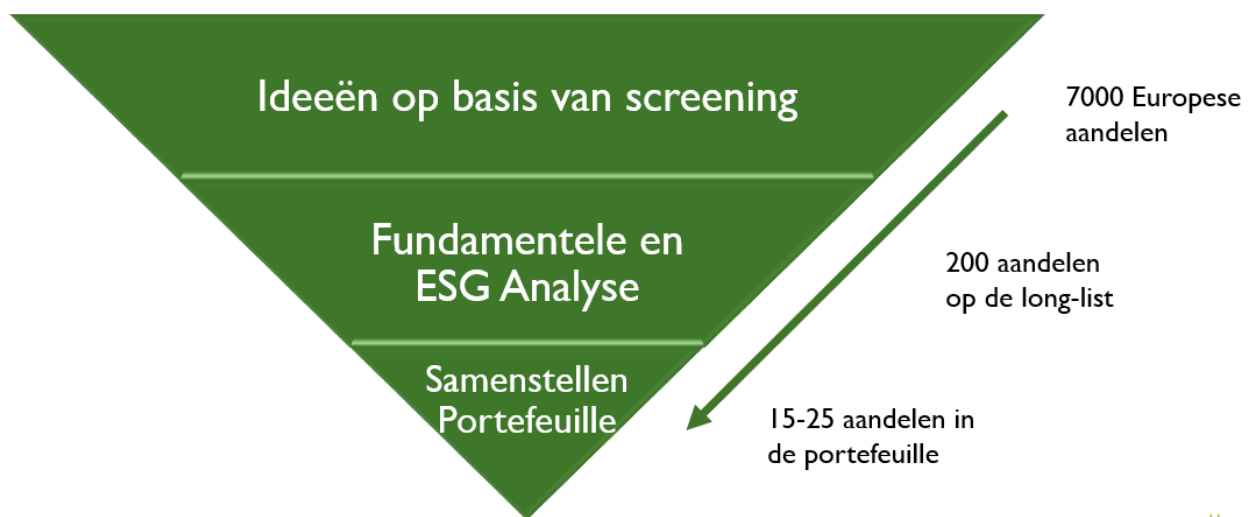
Duurzaamheid speelt een belangrijke rol in de beleggingsstrategie van het Sustainable Dividend Value Fund. De transitie naar een duurzame samenleving is een van de belangrijkste uitdagingen van deze tijd. Ook de financiële sector moet bijdragen aan het voorkomen van klimaatverandering en aan het verduurzamen van de economie in het algemeen. Daarnaast zijn wij ervan overtuigd dat ESG-aspecten (milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur) in beleggingsbeslissingen ook in financieel opzicht van materieel belang zijn en dat de integratie hiervan in beleggingsbeslissingen op de langere termijn leidt tot betere en/of duurzamere voor risico gecorrigeerde financiële rendementen (via lagere risico's en/of hogere rendementen). Daarom verbinden wij de doelstelling van een goed financieel rendement met de maatschappelijke impact van onze beleggingen en integreren wij ESG-doelstellingen in het beleggingsproces. Wij hebben dit vastgelegd in ons Beleid Duurzaam Beleggen.

Als referentie dient de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De SFDR is een Europese verordening die voortkomt uit het EU Actieplan Duurzame Financiering. Deze verordening geldt vanaf 10 maart 2021 voor de meeste financiële marktdeelnemers. Doelstelling van de SFDR is het harmoniseren en transparant maken van duurzaamheidsbeleid. Het Sustainable Dividend Value Fund onderschrijft deze duurzaamheidsdoelstellingen en brengt dit in de praktijk door duurzaamheid te integreren in het beleggingsproces. Het management ambieert dus niet alleen een goed financieel rendement, maar betreft daarbij ook nadrukkelijk de maatschappelijke impact van de beleggingen. Duurzaamheid is dus niet het voornaamste doel van de beleggingen maar ESG-integratie maakt wel een wezenlijk onderdeel uit van het beleggingsproces.

Een begrip dat centraal staat in de SFDR is duurzaamheidsrisico. Dat is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of bestuurlijk gebied die, als ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Omdat duurzaamheidsrisico's, net als de andere risico's die in het informatiememorandum van het fonds worden genoemd, gevolgen kunnen hebben voor het rendement op uw beleggingen, maken deze duurzaamheidsrisico's onderdeel uit van het beleggingsbeleid van het Sustainable Dividend Value Fund. Bij het selecteren van beleggingen worden de mogelijke duurzaamheidsrisico's in dat kader meegewogen.

SELECTIECRITERIA

Bij de selectie van de aandelen voor onze portefeuille kijken we zowel naar de producten of diensten die een bedrijf levert, als naar de wijze waarop deze producten of diensten geproduceerd dan wel verleend worden. Ieder aandeel in het fonds heeft een duurzaamheidsscore voor zowel het product (Product Score) als het productieproces (Process Score). De Process Score is opgebouwd uit drie deelscores op het gebied van ecologisch beleid (Environment Score), sociaal beleid (Social Score) en goed ondernemingsbestuur (Governance Score). Bedrijven met een te lage Product Score of Process Score komen niet in aanmerking voor het fonds. Op deze manier zijn duurzaamheidscriteria onlosmakelijk verbonden met het beleggingsbeleid van het fonds.



Als gevolg van een te lage duurzaamheidsscore zal het fonds in de praktijk dus niet snel beleggen in bedrijven met controversieel gedrag of controversiële producten, zoals controversiële wapens, tabak, palmolie en fossiele brandstoffen.

De referentie-index van het fonds, de MSCI Europe Index (Net Total Return in EUR) is een algemene markt index, die het beleggingsuniversum vertegenwoordigt, en is geen referentie voor de ESG-kenmerken die door het fonds worden gepromoot.



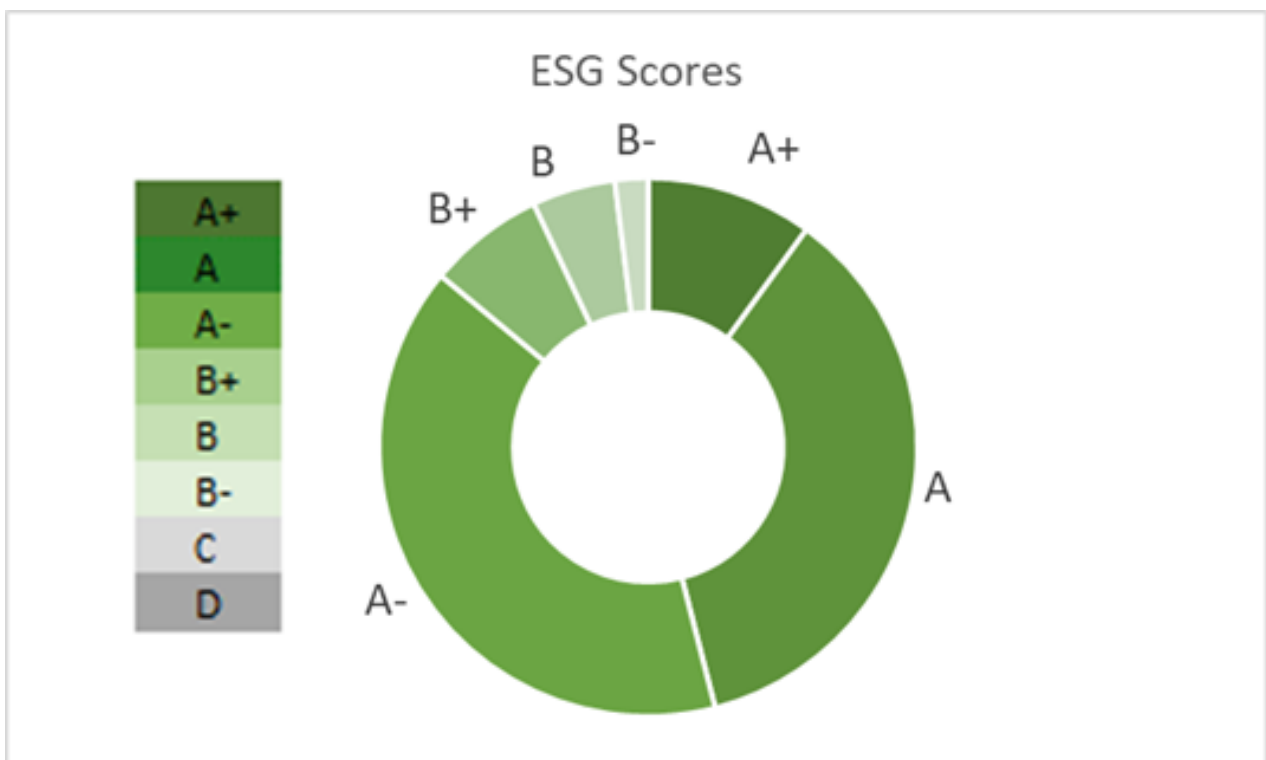
Een essentiële stap in het beleggingsproces is het analyseren van het milieu-, sociale en bestuursgedrag (ESG) van bedrijven en de duurzaamheid van hun producten of diensten. Het portfoliomanagement gaat als volgt te werk:

1. ESG-oriëntatie van het management geeft aan of ESG-criteria zijn verwerkt in de bedrijfsprocessen. Bedrijven die ESG-criteria opnemen in elke investeringsbeslissing, krijgen een hoge score voor hun ESG-oriëntatie. Een gebrek aan rapportage over ESG-kwesties wordt duidelijk als negatief ervaren.
2. We beoordelen bedrijven op zowel hun product of dienst als op hun productieproces. De productscore geeft aan hoe relevant het product of de dienst van het bedrijf is voor de verduurzaming van onze samenleving. De processcore omvat aparte scores voor milieu-, sociale- en bestuurs- kwesties. Alle scores moeten minimaal 7 zijn en de totale score is het eenvoudige gemiddelde van de product- en processcores.
3. Te analyseren factoren zijn onder meer:
 - De uitstoot van CO2 en broeikasgassen, watergebruik, afvalverwerking en recycling.
 - Sociale factoren die - voor zover ze beschikbaar zijn – worden onderzocht zijn onder andere: 'leefbaar loon', het loonspercentage onder werknemers, gendergelijkheid, opleidingsmogelijkheden voor werknemers, sociale projecten voor lokale gemeenschappen en gratis, goedkopere of merkloze versies van producten voor arme mensen.
 - Relevante governance factoren zijn mogelijke aansprakelijkheid voor toekomstige claims, het vennootschapsbelasting gedrag, anti-corruptie-educatie voor medewerkers, het bestaan van integriteitsmeldpunten, betaalde boetes en het aantal overtredingen van lokale regels.
4. Uitsluiting van bedrijven is de ex-post resultante van onze fundamentele analyse, waardoor uitsluiting ex-ante door middel van een uitsluitingslijst niet nodig is.

GEVOERDE BELEID IN 2022

In 2022 paste Sustainable Dividends het door haar geformuleerde duurzaamheidsbeleid toe. De portefeuille scoorde op dit gebied vergelijkbaar met 2021, met een gemiddelde score van 1,5 op een schaal van 1 (uitstekend) tot 5 (zeer slecht). Als artikel 8 geclassificeerd fonds is duurzaamheid een belangrijke input in het beleggingsproces, naast de verschillende kwalitatieve en financiële criteria. Per ultimo 2022 werd het proces daarbij nog verder uitgebreid.

Naast de reeds bestaande product-proces score en de gewogen scores voor 23 verschillende Environmental, Social en Governance ("ESG") criteria kregen daarbij de duurzaamheidsrisico's een eigen plek in het proces. Deze worden uitgesplitst in reputatie, transitie en fysieke risico's en zijn een goede aanvulling op de bestaande methodiek. Dat komt vooral omdat hierbij primair vanuit de bestaande risico's geredeneerd wordt in plaats van vanuit de kansen. De gemiddelde overall beoordeling komt hierdoor nog meer in balans te staan. Hierbij komen uitsluitingen (exclusie) ook concreet aan de orde waar eerder vooral positief, vanuit inclusie werd geredeneerd. Anders gezegd: daarbij komt aan de orde wat we niet willen hebben, in aanvulling op wat we wel graag willen hebben.



ESG-scores van de aandelen in het fonds per eind 2022

Op basis van de eigen bevindingen en scores op het gebied van duurzaamheid werden de scores van de portefeuille van Sustainable Dividends Value Fund vergeleken met externe scores. Met de leden van de Raad van Advies werd meerdere malen van gedachten gewisseld over het proces en de uitkomsten hiervan. In de enkele gevallen dat door ons gegenereerde scores een zekere mate van afwijking lieten zien is hierover contact gezocht met de desbetreffende ondernemingen en is dit inhoudelijk besproken. Dit heeft geen gevolgen gehad voor de samenstelling van de portefeuille.

Het blijft een punt van aandacht dat de door bedrijven gerapporteerde duurzaamheidsdata voor meerdere kwalitatieve interpretatie vatbaar zijn. Iets wat ook blijkt uit de verschillen in ratings bij bureaus en ook ten opzichte van het proces bij Sustainable Dividends. Gezien de geplande aanscherping in wet en regelgeving voor de komende jaren en de uitgebreidere verslaglegging is de verwachting gerechtvaardigd dat hierin grotere uniformiteit bereikt kan gaan worden. En dat is een ontwikkeling die wij zullen toejuichen, al zal het voor onze bedrijven wel extra werk en kosten met zich mee gaan brengen

INFORMATIEBRONNEN

Voor de informatie over duurzaamheid baseren wij ons op verscheidene bronnen. Van belang zijn de jaarverslagen van de bedrijven waarin het fonds belegt. Deze verslagen bieden doorgaans al een goed inzicht in de duurzaamheidsfactoren. Van belang is daarbij de doorwerking van de Non-Financial Reporting Directive (NFRD), de Richtlijn met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie. Deze Europese richtlijn verplicht grote organisaties van openbaar belang (OOB), zoals effecten uitgevende instellingen, banken en verzekeraars, een verklaring over niet-financiële informatie opnemen. Daarin rapporteren zij over milieu-, sociale en personeelsaangelegenheden, de eerbiediging van mensenrechten en de bestrijding van corruptie en omkoping. De Europese Commissie heeft in 2020 aangekondigd dat deze richtlijn nog nader aangescherpt wordt. Ook spreken wij zelf met het management van de bedrijven waarin belegd wordt. Deze informatie van de bedrijven zelf toetsen we vervolgens waar mogelijk ook aan externe bronnen met duurzaamheidsinformatie.

SFDR CLASSIFICATIE VAN HET FONDS

De Sustainable Finance Disclosure Regulation categoriseert het universum van beschikbare beleggingsfondsen in drie groepen:

- Grijs (conform artikel 6 van de SFDR): producten die geen ESG kenmerken promoten
- Lichtgroen (artikel 8): producten die duurzaamheid promoten en veel ESG-criteria bevatten
- Donkergroen (artikel 9): Producten die duurzaamheid als doelstelling hebben en over de beste governance beschikken

Op grond van het hierboven beschreven beleggingsbeleid classificeren wij het Sustainable Dividends Value fund als een 'lichtgroen' (artikel 8) fonds.

BELONINGSBELEID

In lijn met de SFDR bevatten de (prestatie)doelstellingen voor het fondsmanagement geen prikkels die kunnen aanzetten tot het nemen van buitensporige (duurzaamheids-)risico's. Dit houdt ook in dat het management zich met betrekking tot de duurzaamheidsdoelstellingen geen extra vergoeding toerekent.

BALANS

31 December 2022

ACTIVA

VASTE ACTIVA

Financiële vaste activa

Beleggingen € 7,967,049

VLOTTENDE ACTIVA

Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa € 340,000

Liquide middelen € 51,014

Totaal activazijde € **8,358,062**

PASSIVA

Kortlopende schulden

Fondsvermogen € 7,985,255

Overige schulden en overlopende passiva € 372,807

Totaal passivazijde € **8,358,062**

WINST EN VERLIESREKENING

01/01/2022 – 31/12/2022

Som der bedrijfsopbrengsten	€	-1,677,689
Lasten in verband met beheer fonds	€	96,970
	€	-1,774,659
 <i>Bedrijfsresultaat</i>		
Financiële baten en lasten	€	-62,318
Netto resultaat na belastingen	€	-1,836,977

KASSTROOMOVERZICHT

01/01/2022 – 31/12/2022

Kasstroom uit operationele activiteiten

Bedrijfsresultaat € -1,774,659

Verandering in werkkapitaal

Mutatie vorderingen € -

Kortlopende schulden € -22,207

€ -22,207

Kasstroom uit bedrijfsoperaties € -1,796,866

Financiële baten en lasten € -62,318

Kasstroom uit operationele activiteiten € -1,859,185

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Mutaties beleggingen € -1,603,618

Ongerealiseerde resultaten beleggingen € 1,954,916

Kasstroom uit investeringsactiviteiten € 351,298

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Saldo toe- en uitreding participanten € 2,193,662

Terugbetaling op kapitaal € -824,156

Kasstroom uit financieringsactiviteiten € 1,369,506

Mutatie geldmiddelen € -138,380

