

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT


SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

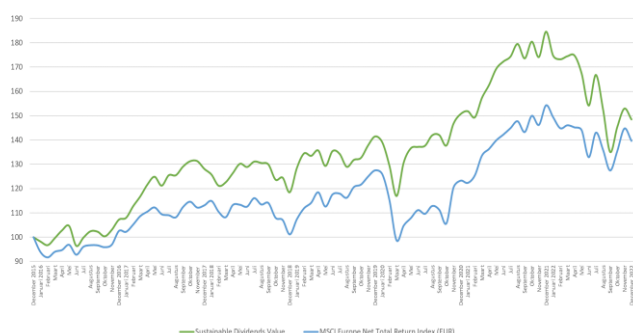
MORNINGSTAR | ★★★★★

DECEMBER 2022

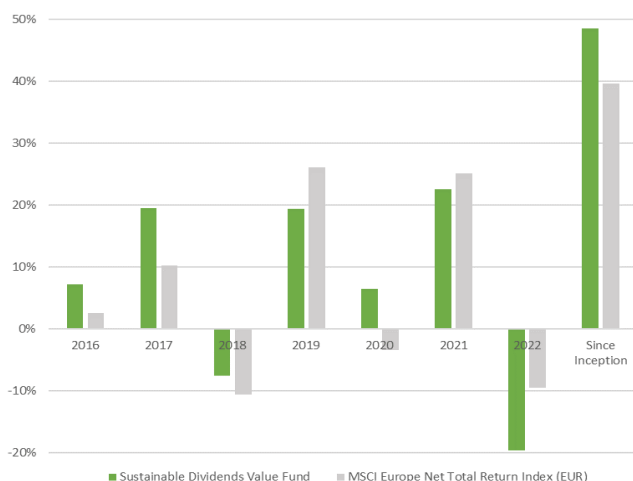
Kerngegevens

Koers	115,88
Koers vorige maand	119,37
Maandrendement (netto)	-2,9%
MSCI Europe maand	-3,5%
Rendement sinds inceptie (2016)	48,5%
MSCI Europe sinds 2016	39,6%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

'So the year goes, so goes December', is een oude beurswijsheid. Oftewel, het gebrek aan bedrijfsnieuws in de laatste maand van het jaar zorgt ervoor dat de trend van het afgelopen jaar vaak voortgezet wordt in December. En dat is dit jaar niet anders. Koersen daalden over een breed front, met als belangrijkste macro-economische reden de renteverhogingen in zowel Amerika als Europa. De koers van ons fonds ging met 2,9% omlaag, terwijl grote Europese bedrijven (MSCI Europe Index) gemiddeld 3,5% verloren. Middelgrote bedrijven zagen een koersdaling van 2,7% (MSCI Europe Mid Cap Index) en kleine ondernemingen van gemiddeld 2,5% (MSCI Europe Small Cap Index). Na drie opeenvolgende jaren met een positief rendement sluiten we 2022 af met een daling van 19,6%, terwijl onze bedrijven eigenlijk prima presteerden. Met een gemiddelde winststijging van meer dan 15% en een dividendstijging van gemiddeld meer dan 20% voldeden zij ruimschoots aan de verwachtingen. De beursdaling heeft met name te maken met angst van veel beleggers voor wat ons mogelijk te wachten staat in 2023. Maar deze angst zorgt juist voor kansen en het potentieel op de lange termijn is groot. Geduld, in combinatie met een goed uitgebalanceerd beleggingsproces, wordt vaak rijkelijk beloond. Je door turbulente tijden ervan laten weerhouden te investeren in aandelen van goede bedrijven, is een gemiste kans. 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. Mede daarom kijken wij met vertrouwen naar de toekomst. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu 48% rendement gemaakt (+5,8% per jaar, na kosten), tegenover 39% voor de MSCI Europe (+4,9% per jaar).

Maandelijks rendementen

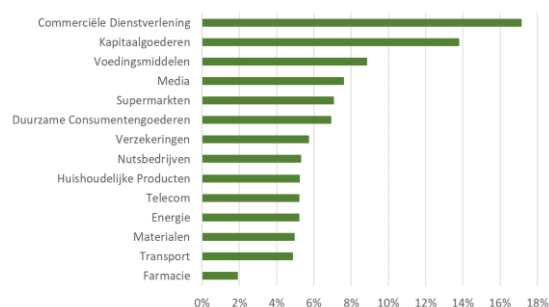
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	7,3%
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	19,5%
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	-7,5%
2019	8,4%	4,7%	-0,7%	1,7%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



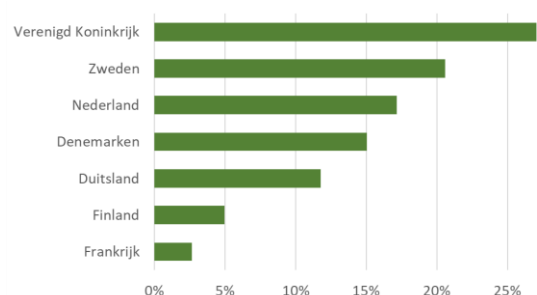
SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

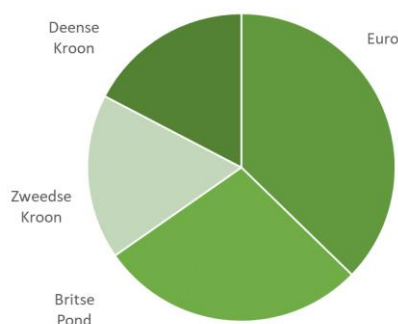
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	48,5%
Gemiddeld Rendement per jaar	5,8%
Standaarddeviatie Rendement	14,6%
Sharpe Ratio	0,43
Totale Outperformance	6,4%
Gem. Outperformance per jaar	0,9%
Tracking Error	7,5%
Information Ratio	0,12
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 Zweedse Essity. Nadat de koers vorige maand al 10% omhoog ging, steeg het aandeel nu met 7%. De prijzen van papierpulp en energie – de belangrijkste kostenposten voor Essity – lijken de laatste tijd af te vlakken of zelfs te dalen, terwijl het bedrijf de komende maanden nog wel verdere prijsverhogingen voor klanten door zal voeren. Dit betekent dat de marges van Essity in 2023 weer zullen herstellen. Wij verwachten dat ook de koers van het aandeel dan verder herstel zal laten zien. De koers van het Deense Novo Nordisk steeg met 6%. De wereldmarktleider op het gebied van medicijnen voor diabetes en obesitas patiënten heeft een erg sterk jaar achter de rug, waarin de koers per saldo met 28% gestegen is. Ondanks dat de vooruitzichten voor het bedrijf ook in de komende jaren goed blijven, hebben wij op basis van de sterk opgelopen waardering van het aandeel recent onze positie verkleind.

Dalers in de portefeuille

Airtel Africa stelde teleur met een koersdaling van 9%. De marktleider op het gebied van mobiele telefonie in 15 Afrikaanse landen ziet de koopkracht van veel consumenten in Afrika onder druk staan door de forse stijging van voedsel- en energieprijzen. Dit zorgt mogelijk voor een groeivertraging van het bedrijf in 2023. Op de wat langere termijn verwachten wij wel degelijk 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. Een andere daler was SKF, de Zweedse producent van kogellagers. In een recente call gaf het bedrijf aan dat het verhogen van de prijzen dit jaar langzamer ging dan eerder gedacht. Toch zijn de prijsverhogingen wel doorgevoerd, en daarom rekenen wij op hogere marges voor SKF in 2023.

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.

