

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

## MAANDBERICHT



## NOVEMBER 2022

### Kerngegevens

Koers	119,37
Koers vorige maand	113,40
Maandrendement (netto)	5,3%
MSCI Europe maand	6,9%
Rendement sinds inceptie (2016)	53,0%
MSCI Europe sinds 2016	44,7%

### Rendement (netto %)



### Jaarlijks rendement (netto %)



### Fondsprestaties

Goede kwartaalcijfers van onze bedrijven zorgden wederom voor een mooie maand voor de investeerders het fonds. De koers steeg met 5,3% nadat vrijwel al onze aandelen een positief rendement lieten zien. Desondanks 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 meer dan 70%. 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 ligt boven de 4% en ook dat is een heel aantrekkelijk niveau in vergelijking met het verleden. Al met al zijn dit mooie vooruitzichten voor wie door de zure appel van een waarschijnlijk tijdelijke dip in de beurskoersen heen durft te bijten. Er zijn nu duidelijke aanwijzingen dat we de piek van de inflatie achter ons hebben, waardoor centrale banken minder agressief de rente zullen verhogen. Dit zorgt voor een herstel van het optimisme onder beleggers. De koersen van grote Europese bedrijven stegen gemiddeld met 6,9% (MSCI Europe Index). Middelgrote bedrijven zagen een koersstijging van 6,5% (MSCI Europe Mid Cap Index) en kleine ondernemingen van gemiddeld 6,3% (MSCI Europe Small Cap Index). Wij kiezen in het fonds voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, regelmatige dividendbetalingen en betrokken management. 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 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 53% rendement gemaakt (+6,3% per jaar, na kosten), tegenover 45% voor de MSCI Europe (+5,5% per jaar).

### Maandelijks rendementen

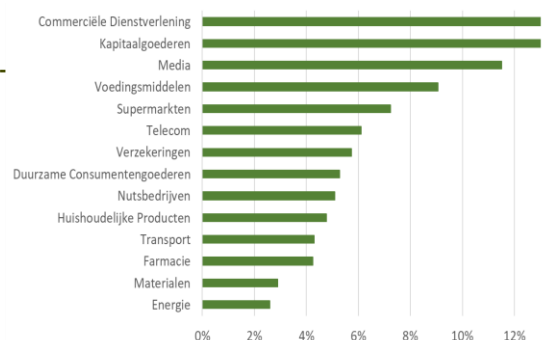
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	<b>7,3%</b>
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	<b>19,5%</b>
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	<b>-7,5%</b>
2019	8,4%	4,7%	-0,7%	1,7%	-4,7%	4,7%	-0,8%	-4,0%	2,2%	0,7%	3,9%	2,7%	<b>19,4%</b>
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%	<b>6,5%</b>
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%	<b>22,5%</b>
2022	-5,4%	-0,8%	0,7%	0,2%	-4,2%	-7,9%	8,2%	-8,5%	-11,5%	7,5%	5,3%		<b>-17,2%</b>



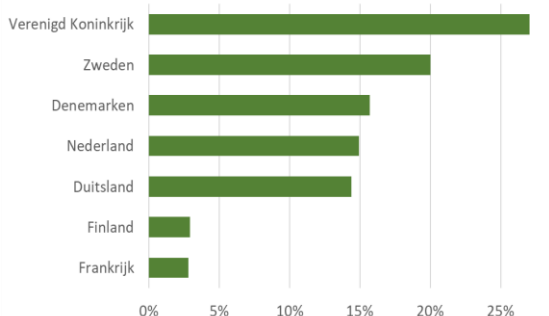
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS

value fund

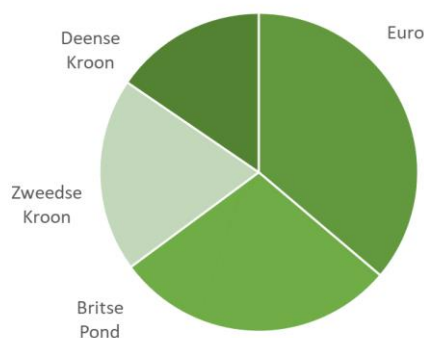
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	53,0%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,3%
Standaarddeviatie Rendement	14,6%
Sharpe Ratio	0,47
Totale Outperformance	5,7%
Gem. Outperformance per jaar	0,8%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	0,11
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](http://www.sustainabledividends.nl)  
 Email: [info@sustainabledividends.com](mailto:info@sustainabledividends.com)  
 Telefoon: +31 20 244 3654

## Stijgers in de portefeuille

Het best presterende aandeel in de afgelopen maand was op- en overslagconcern Vopak. Het bedrijf zag de koers met 36% stijgen na de publicatie van goede cijfers over het derde kwartaal en een verhoging van de verwachtingen voor heel 2022. Ook in de komende jaren verwacht het management de omzet en winst te zien groeien. Om dit voor elkaar te krijgen gaan ze tot 2030 twee miljard euro investeren in nieuwe opslagfaciliteiten, waarvan minimaal de helft bestemd is voor duurzame oplossingen zoals de opslag van biobrandstoffen, CO<sub>2</sub>, waterstof en elektriciteit in batterijen. De koers van het Zweedse Essity steeg met 10%. 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.

## Dalers in de portefeuille

Ahold was één van de weinig aandelen met een koersdaling in de afgelopen maand. Per saldo verloor de koers van het supermarktconcern 2%. De cijfers over het derde kwartaal waren beter dan verwacht en het management verhoogde de verwachtingen voor heel 2022. Het is duidelijk dat Ahold in tijden van hoge inflatie prima in staat is om de marges op peil te houden en daardoor de winst te laten groeien. Wij verwachten dat dit ook in 2023 weer het geval zal zijn en zien daarom nog veel potentie voor het ondergewaardeerde aandeel. De koers van het Deense Ørsted was vlak gedurende de maand, ondanks uitstekende cijfers over de eerste negen maanden van het jaar. In die periode nam de kasstroom met meer dan 50% toe ten opzichte van diezelfde periode vorig jaar. Het management verhoogde voor de tweede keer dit jaar de verwachtingen voor heel 2022. Wij verwachten ook in de komende jaren een sterke stijging van de resultaten van Ørsted door de hoge energieprijzen en de sterke stijging van de vraag naar groene stroom.

## 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 lange horizon.

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

