

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT

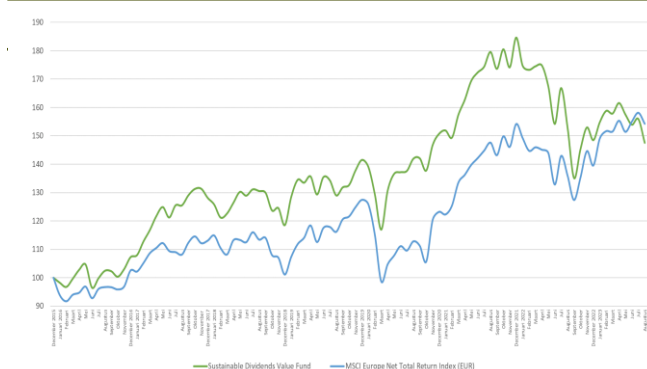

SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

 ★★ |  Bronze
AUGUSTUS 2023

Kerngegevens

Koers	115,15
Koers vorige maand	121,70
Maandrendement (netto)	-5,4%
MSCI Europe maand	-2,4%
Rendement sinds inceptie (2016)	47,6%
MSCI Europe sinds 2016	54,3%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

Iedere dag opnieuw zijn de bedrijven in ons fonds bezig met het oplossen van de belangrijke duurzaamheidsvraagstukken van dit moment. Zo houden bijvoorbeeld Alfa Laval, Solar en Bravida zich bezig met de productie van warmtepompen om energiezuinig uw huis te verwarmen of te koelen. Orsted, SKF en TKH zijn betrokken bij het op een duurzame manier opwekken van uw energie met windmolens. En Vopak en SMS zijn actief in het ontwikkelen en onderhouden van grote batterijen die nodig zijn voor het tijdelijk opslaan van duurzaam opgewekte energie. Niet alleen de producten van deze bedrijven zijn duurzaam, maar ze zorgen er ook voor dat hun eigen productie zo energiezuinig mogelijk plaatsvindt. Dit alles helpt ons in de strijd tegen de opwarming van de aarde en de klimaatverandering. Van maand tot maand zijn er echter grote verschillen, en in augustus werd het duidelijk dat verschillende projecten in de windsector vertraging oplopen als gevolg van de snelle stijging van de rente. TKH en Orsted hebben beide aangegeven hier last van te hebben. Mede hierdoor daalde de koers van het fonds met 5,4% in augustus tegen een daling van 2,4% voor de MSCI Europe. Dit is echter een momentopname in het meerjarige verhaal van de energietransitie. De vraag naar duurzaam opgewekte energie en de producten van onze bedrijven groeit snel, en wij zijn ervan overtuigd dat deze bedrijven én hun aandeelhouders vroeg of laat beloond zullen worden.

Strategie

In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, veel aandacht voor duurzaamheid, een betrokken management en regelmatige dividenduitkeringen aan de aandeelhouders. De balans van de bedrijven in ons fonds is sterk. De waarderingen van de aandelen in ons fonds zijn zeer 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.

Maandelijks rendementen

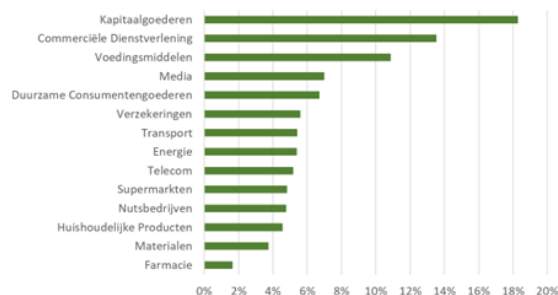
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	7,3%
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	19,5%
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	-7,5%
2019	8,4%	4,7%	-0,7%	1,7%	-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%
2023	4,2%	2,6%	-0,6%	2,3%	-2,5%	-2,3%	1,3%	-5,4%					-0,6%



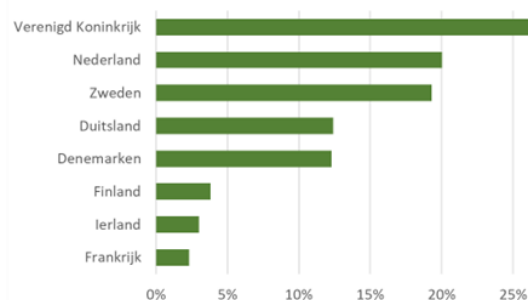
SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

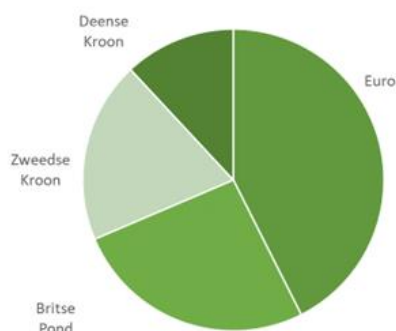
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	47,6%
Gemiddeld Rendement per jaar	5,2%
Standaarddeviatie Rendement	14,3%
Sharpe Ratio	0,29
Totale Outperformance	-4,4%
Gem. Outperformance per jaar	-0,6%
Tracking Error	7,5%
Information Ratio	-0,08
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 Britse Admiral was de grootste stijger in de portefeuille. De koers van de autoschadeverzekeraar steeg met 17% na de publicatie van de cijfers over het eerste halfjaar. In deze periode zag het bedrijf de omzet met 20% stijgen ten opzichte van een jaar eerder. De gemiddelde premiestijging in het tweede kwartaal van 40% voor Britse automobilisten zorgt ervoor dat in de komende kwartalen de omzet en winst van Admiral fors verder zullen stijgen. Uiteindelijk zal dit ook tot hogere dividenden voor aandeelhouders leiden. Het Deense Novo Nordisk rapporteerde uitstekende cijfers over het tweede kwartaal en verhoogde de verwachtingen voor het hele jaar. Hierdoor steeg de koers van het aandeel deze maand met ruim 16%. De sterke koerswinst van 200% over de afgelopen twee jaar, in combinatie met de hoge waardering van het aandeel, heeft ons doen besluiten winst te nemen op deze positie. We staan hierin niet alleen, want ook het management van het bedrijf heeft voor ruim 4 miljoen euro aan aandelen verkocht na de stevige koersreactie op de cijfers.

Dalers in de portefeuille

Het Deense Ørsted, ontwikkelaar en exploitant van windmolenparken op zee, meldde een afschrijving en vertraging in de nieuwe projecten in de Verenigde Staten. Door de snel gestegen rente zijn problemen ontstaan bij toeleveranciers en daarom is het bedrijf nu in gesprek met de Amerikaanse overheid over een hogere prijs voor de te leveren energie. Als de projecten niet door zouden gaan betekent dit dat de doelstelling voor 2030 met slechts 5% omlaag zou gaan. Desondanks daalde de koers met 25%. In de afgelopen maand is voor het eerst één van onze bedrijven direct betrokken geraakt bij de oorlog in Oekraïne. De fabriek van SKF in Lutsk, in het uiterste westen van het land, is een paar weken geleden het doelwit geworden van een Russische raketaanval. Als gevolg van deze aanval zijn drie medewerkers van SKF om het leven gekomen en is de fabriek beschadigd. De koers van SKF daalde met 11%.

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.

