

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

## MAANDBERICHT

  
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS  
value fund

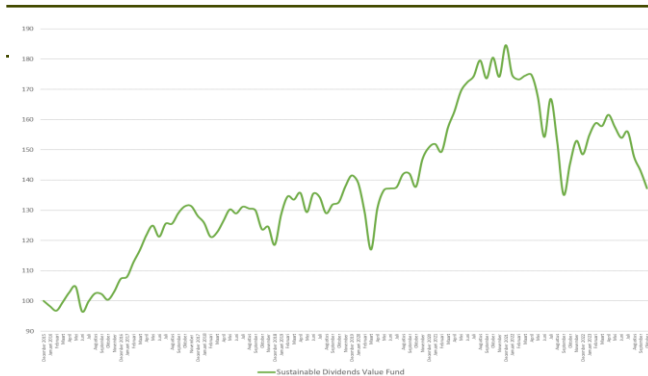
MORNINGSTAR ★★ | Neutral

OKTOBER 2023

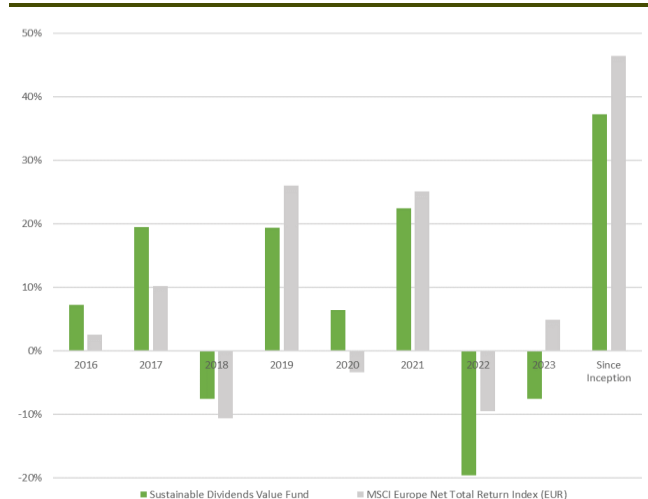
### Kerngegevens

Koers	107,10
Koers vorige maand	111,59
Maandrendement (netto)	-4,0%
MSCI Europe maand	-3,6%
Rendement sinds inceptie (2016)	38,4%
MSCI Europe sinds 2016	46,5%

### Rendement (netto %)



### Jaarlijks rendement (netto %)



### Fondsprestaties

Hoewel de kans op een verdere stijging van de korte rente niet zo groot lijkt, zagen we de lange rente in oktober toch nog flink doorstijgen. Dit leidde tot onrust bij beleggers, die hogere rentelasten vrezen wanneer bedrijven bestaande leningen moeten herfinancieren. Beurzen daalden hierdoor over een breed front, waarbij Europese large caps gemiddeld 3,6% verloren terwijl koersen van mid- en small caps met respectievelijk 4,8% en 5,9% daalden. De meeste bedrijven in ons fonds hebben weinig schulden en sommige zelfs een netto kaspositie. Desondanks daalde de koers van het fonds met 4,0%. Uit de tot nu toe gepubliceerde kwartaalcijfers blijkt dat de meeste bedrijven nog altijd redelijk tot goed draaien. Wel zien bouwgerelateerde bedrijven soms hun orderboek teruglopen. Vaak is dat omdat er minder grote voorraden aangehouden worden. Vooral small- en midcaps staan onder druk. Voor beleggers ontstaan er zo wel mooie kansen om écht goede bedrijven op zeer aantrekkelijke niveaus te kopen. Wij doen dit ook en zullen u de komende maanden op de hoogte houden van onze nieuwe aankopen. Sinds de start van het fonds in 2016 hebben wij nu 38% rendement behaald.

### Strategie

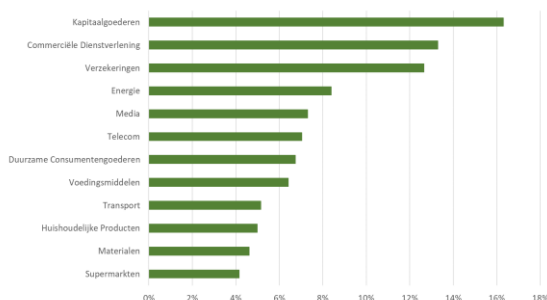
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Door de grote aandacht voor verduurzaming zullen bedrijven die een belangrijke rol spelen in bijvoorbeeld de energietransitie, recycling of het gebruik van duurzame materialen, de komende jaren hun omzet en resultaat zien groeien. Tegelijkertijd verwachten wij dat deze bedrijven meer aandacht zullen krijgen van beleggers. Verder zoeken we voor onze investeringen een betrokken management, bij voorkeur groeiende dividenden en sterke balansverhoudingen.

### Maandelijks rendementen

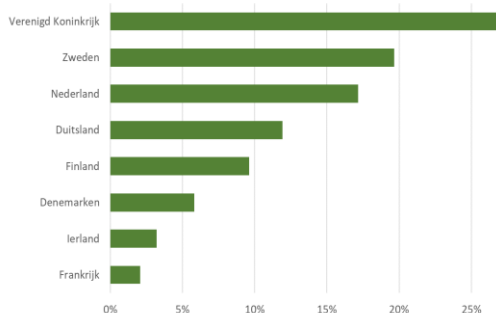
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	<b>7,3%</b>
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	<b>19,5%</b>
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	<b>-7,5%</b>
2019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



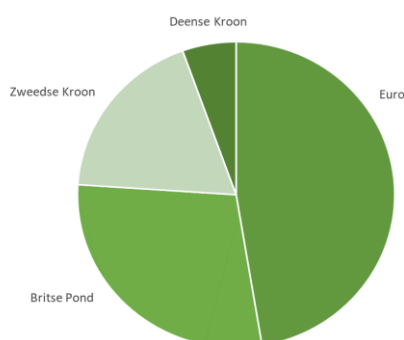
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	38,4%
Gemiddeld Rendement per jaar	4,1%
Standaarddeviatie Rendement	14,3%
Sharpe Ratio	0,22
Totale Outperformance	-6,3%
Gem. Outperformance per jaar	-0,8%
Tracking Error	7,5%
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.com](http://www.sustainabledividends.com)  
 Email: [info@sustainabledividends.com](mailto:info@sustainabledividends.com)  
 Telefoon: +31 20 244 3654

## Stijgers in de portefeuille

Het Zweedse Essity was de grootste stijger in de portefeuille. De koers van de producent van op papier gebaseerde consumptiegoederen steeg met 8%. Het bedrijf rapporteerde uitstekende kwartaalcijfers en zag de winst met ruim 30% toenemen ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar geleden. De redenen hiervoor zijn hogere verkoopprijzen van hun producten, kostenbesparingen als gevolg van reorganisaties, en lagere inkoopkosten van grondstoffen en energie. De koers van het Nederlandse Fugro steeg in de afgelopen maand met 7%. Het bedrijf rapporteerde sterke cijfers over het derde kwartaal, waarbij de kasstroom met meer dan 60% steeg ten opzichte van een jaar eerder. Inmiddels wordt een groot deel van de omzet van het bedrijf behaald uit het in kaart brengen van de zeebodem voor windmolenparken en kustversterking. Het management kondigde aan over het huidige boekjaar weer een dividend te gaan betalen.

## Dalers in de portefeuille

Het Franse SFPI was één van de dalers in het fonds. De koers van de producent van onder andere sloten en rolluiken daalde na publicatie van de halfjaarcijfers met 16%. Ondanks dat het bedrijf de omzet met 17% zag groeien, lukte het niet om alle kostenstijgingen ook te vertalen in hogere prijzen voor de klanten. Het gevolg was een lichte daling van de winst en een koersdaling op de beurs. Ondanks de winstdaling is het aandeel nog altijd extreem goedkoop gewaardeerd, zeker in vergelijking met andere specialisten op het gebied van de beveiliging van woningen en kantoren. Wij verwachten dan ook herstel van de koers zodra het sentiment rond small caps weer wat verbetert. De koers van Bravida, de Zweedse installateur van energiezuinige oplossingen voor het verwarmen en verkoelen van met name grote gebouwen, daalde met 13% na publicatie van de kwartaalcijfers. Het bedrijf zag zowel de omzet als de winst stijgen, maar de angst voor toekomstige margedruk bij aan de bouw gerelateerde bedrijven, zorgde voor terughoudendheid bij beleggers.

## 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 23 aandelen van bedrijven in 12 verschillende sectoren en 8 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.**

