

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

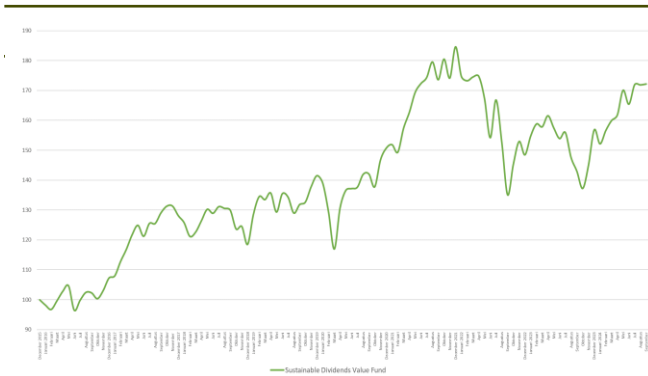
MAANDBERICHT

SEPTEMBER 2024

Kerngegevens

Koers	134,50
Koers vorige maand	134,14
Maandrendement (netto)	0,3%
MSCI Europe maand	-0,4%
Rendement sinds inceptie (2016)	72,3%
MSCI Europe sinds 2016	80,5%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



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%	-3,1%	-4,0%	5,6%	8,2%	5,6%
2024	-3,0%	2,9%	2,1%	1,2%	5,1%	-2,7%	3,9%	0,0%	0,3%				9,9%

Fondsprestaties

De investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund behaalden in de afgelopen maand een bescheiden rendement van 0,3%. Sinds het begin van het jaar is het resultaat van ons fonds nu 9,9%. In een maand zonder al te veel bedrijfsnieuws zijn de macrocijfers vaak richtinggevend. Meer in het bijzonder waren het de aangekondigde renteverlagingen door de Europese en Amerikaanse centrale banken die voor de nodige onrust op de markten zorgden. De angst voor te laat en te langzaam ingrijpen door de centrale bankiers was de reden dat de meeste Europese aandelenmarkten negatief de maand uitgingen, en de MSCI Europe index noteerde uiteindelijk -0,4%. Overigens eindigde de small cap index in september juist 0,5% hoger. Small en mid caps zijn de laatste jaren fors achtergebleven op de beurs. Door de vooruitzichten op een verdere rentedaling in de komende kwartalen gaan beleggers op zoek naar achtergebleven en soms zwaar ondergewaardeerde aandelen. Onze small en mid caps zijn goede voorbeelden hiervan. De waardering van onze portefeuille is een stuk lager dan die van de markt, en wij verwachten hier de komende tijd dan ook van te kunnen profiteren. Sinds de start in 2016 is het rendement op ons fonds nu ruim 72%.

Strategie

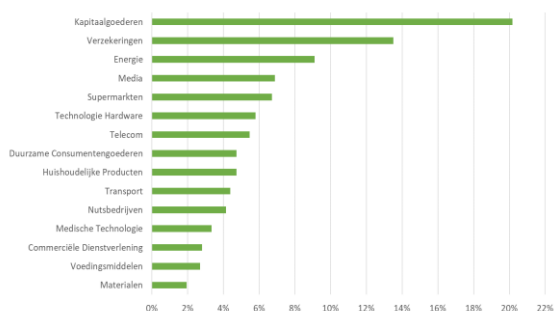
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Door de grote aandacht voor verduurzaming is het de verwachting dat bedrijven die een belangrijke rol spelen in bijvoorbeeld de energietransitie, recycling of het gebruik van duurzame materialen, de komende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



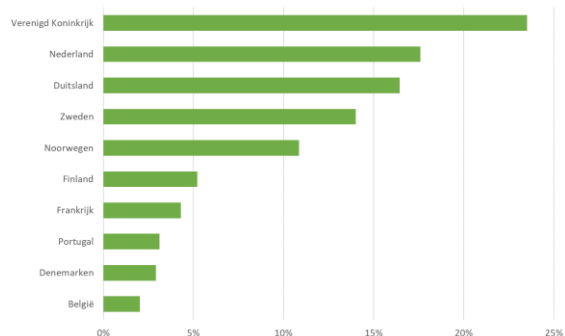
SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

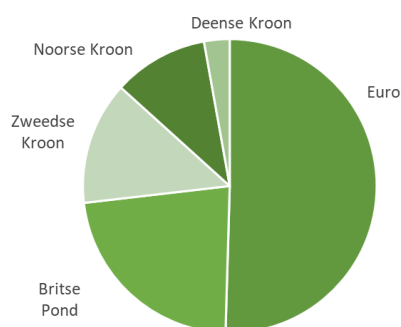
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement	72,3%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,4%
Standaarddeviatie Rendement	14,1%
Sharpe Ratio	0,38
Totale Outperformance	-4,5%
Gem. Outperformance per jaar	-0,5%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	-0,07
Correlatie Coëfficiënt	0,85
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%

Sustainable Dividends

Website: www.sustainabledividends.com
 Email: info@sustainabledividends.com
 Telefoon: +31 20 244 3654

Stijgers in de portefeuille

Het Belgische chemiebedrijf Solvay was in de afgelopen maand de grootste stijger in het fonds. De koers van de producent van onder meer grondstoffen voor de glasindustrie steeg in september met 15%. Nadat eerder het management de verwachtingen voor 2024 naar boven bijstelde, hebben in de afgelopen maand verschillende analisten hun koersdoel bijgesteld. Ondanks de goede vooruitzichten denken wij dat de koers met een stijging van ruim 50% sinds onze aankoop eind vorig jaar hier iets te ver op vooruit gelopen is. Daarom hebben wij besloten om onze positie in het aandeel wat te verkleinen. Het Noorse Medistim zag de koers in september met 9% stijgen. Het medisch technologiebedrijf heeft al twee kwartalen op rij de marges weten te verbeteren en de verwachting is dat de marges in de tweede helft van het jaar verder omhoog zullen gaan. Vorig jaar heeft het bedrijf in een aantal belangrijke markten een eigen distributienetwerk opgezet. Deze verandering wordt nu zichtbaar in de vorm van een margeverbetering.

Dalers in de portefeuille

Het Noorse technologiebedrijf Norbit publiceerde eerder een toename van de omzet en kasstroom in de eerste helft van het jaar, en was met +14% de grootste stijger in augustus. Het aandeel gaf met een koersdaling van 11% in september een flink deel van deze koersstijging terug, ondanks het feit dat er nieuwe orders werden binnengehaald. Voor het hele jaar wordt een stijgende omzet bij gelijkblijvende marges verwacht. Een andere daler was het Nederlandse Fugro. De koers van het aandeel noteerde 9% lager zonder dat er belangrijk nieuws naar buiten kwam. Bij de halfjaarcijfers rapporteerde het bedrijf een mooie stijging van de omzet en een flinke margeverbetering. De verwachting is dat de hoge marges ook in de rest van het jaar behaald kunnen worden. Uiteindelijk zal dit ook leiden tot hogere dividenden voor de aandeelhouders.

Vooruitzichten

Op dit moment is het fonds vrijwel volledig (97%) belegd in laag gewaardeerde en goed geleide bedrijven met een sterk bedrijfsmodel en een gezonde balans. De verwachting is dat deze bedrijven de komende jaren zullen zorgen voor groeiende winsten en stijgende dividenden voor hun aandeelhouders. Om te zorgen voor voldoende risicospreiding is het vermogen verdeeld over 24 aandelen van bedrijven in 15 sectoren en 10 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.

