

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND



SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

KWARTAALBERICHT

KWARTAAL 1 - 2025

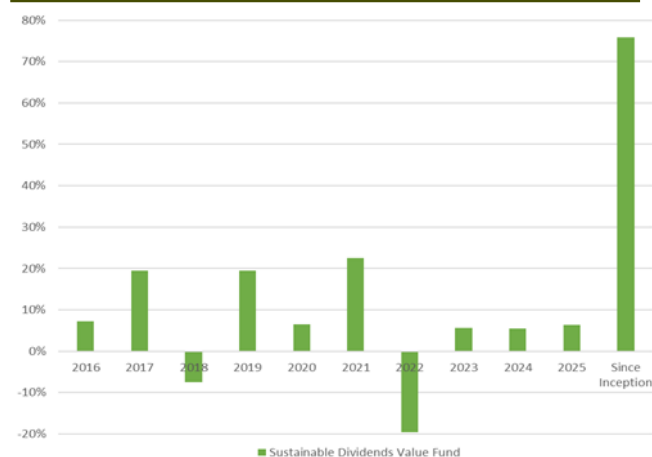
Kerngegevens

Koers nu	137,76
Koers eind vorig kwartaal	129,03
Resultaat kwartaal (netto)	+6,0%
Resultaat sinds de start (netto)	+75,3%
ISIN Code	NL0012907976
Oprichtingsdatum	Januari 2016

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Risico Rendements Karakteristieken*

Totaal Rendement	75,3%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,3%
Standaarddeviatie Rendement	13,8%
Sharpe Ratio	0,40
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%

* Rendementsberekening zonder rekening te houden met door de participant terug te vorderen dividendbelasting

Fondsprestaties

Het jaarcijferseizoen is achter de rug en het is tijd om de balans op te maken. De aandelen in ons fonds hebben sterke cijfers laten zien en de gemiddelde winststijging over het laatste kwartaal van vorig jaar kwam uit op ruim 20% ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Het management van onze bedrijven heeft een dividendverhoging van gemiddeld 18% aangekondigd. Op de aandelenmarkt werden onze aandelen beloond voor dit goede nieuws met een koersstijging van 6,0% in het eerste kwartaal. Sinds de start van het fonds in 2016 staat het rendement nu op ruim 75%.

Doelstelling en strategie

De doelstelling van het fonds is om op lange termijn het kapitaal te laten groeien. De verwachting is dat het fonds over een gehele economische cyclus, vaak een periode van 5 tot 7 jaar, de markt zal verslaan. Wij kiezen in het fonds voor 20 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, betrokken management, regelmatige dividendbetalingen en een sterke balans. De geselecteerde bedrijven streven ernaar een positieve bijdrage te leveren aan het verduurzamen van onze samenleving.

Vooruitblik

Ondanks dat dit bericht vooral bedoeld is als een terugblik op het afgelopen kwartaal, ontkomen wij er niet aan om hier ook iets te zeggen over de huidige onrust op de beurzen. De dreiging van een handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en de rest van de wereld zorgt voor een forse correctie op de aandelenmarkten. Wij denken dat beleggers met een lange beleggingshorizon hiervan kunnen profiteren door nu te investeren in aandelen van bedrijven met voorspelbare kasstromen en groeiende dividenden. Zelf doen we dit door een aantal aankopen te doen van aandelen die al een tijdje op onze watch list staan, wellicht wat aan de dure kant waren, maar nu zeker koopwaardig zijn. Meer hierover in volgende berichten.

Sustainable Dividends

Website: www.sustainabledividends.nl

Email: info@sustainabledividends.com

Telefoon: +31 20 244 3654



Focus Aandeel: INIT – Totaaloplossingen voor het openbaar vervoer

INIT, of voluit 'Innovation in traffic systems' is een Duits technologiebedrijf, dat hard- en software ontwikkelt voor het openbaar vervoer. Hierbij gaat het bijvoorbeeld om de roosters en routeplanning van bussen, trams en metro's. Maar ook aan kaartverkoopsystemen, informatiesystemen voor passagiers en bestuurders, en controlesystemen voor de beheerder van het openbaar vervoer netwerk. Dit alles kan het bedrijf wereldwijd in één totaalpakket aanbieden, waardoor de verschillende onderdelen goed op elkaar aansluiten. De klanten van het bedrijf zijn de aanbieders van openbaar vervoer in een bepaalde stad of regio. Het van oorsprong Duitse bedrijf is sinds 1990 ook internationaal actief en inmiddels worden tientallen steden in Europa, Amerika, Azië, Australië en het Midden-Oosten voorzien van op maat gemaakte systemen. Vorig jaar heeft INIT nieuwe langlopende contracten afgesloten met de metropoolregio's Londen en Atlanta. Dit jaar heeft de nieuwe Duitse regering grootschalige investeringen aangekondigd in onder andere infrastructuur. Beide ontwikkelingen zullen de komende jaren voor een snelle verdere groei van INIT zorgen.

Duurzaamheid

Voor ons fonds is een duurzaam bedrijfsmodel van groot belang. Het bedrijf moet een product maken wat nog vele jaren aantrekkelijk is. Dat is met de systemen van INIT zeker het geval. Het leidt ook geen twijfel dat de producten en diensten van INIT zorgen voor een beter, en meer aantrekkelijk openbaar vervoer systeem. Het bedrijf zorgt voor oplossingen die bijdragen aan het verminderen van de impact op de omgeving. Daarnaast zal beter openbaar vervoer ervoor zorgen dat minder mensen met de eigen auto op pad gaan. Zo draagt INIT bij aan duurzame steden en een aantrekkelijke leefomgeving, één van de 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES

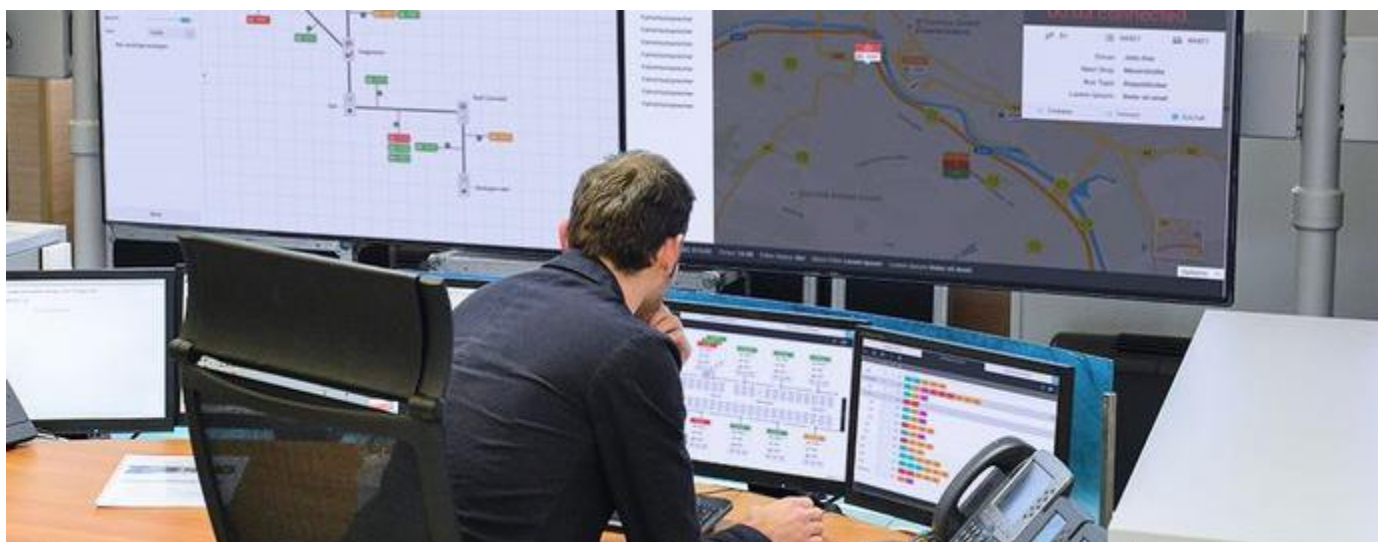


Dividend

INIT heeft een beperkte schuld op de balans staan. Gezien de vele contracten met een looptijd van tien tot twintig jaar is een stabiele, groeiende kasstroom wel te verwachten. Deze kasstroom is ruim voldoende om de komende jaren aan de rente- en aflossingsverplichtingen te kunnen voldoen. Er blijft ook nog voldoende over om de aandeelhouders van INIT een niet zo zeer hoog, maar wel groeiend dividend uit te keren. Sinds 2018 is het dividend met gemiddeld meer dan 40% per jaar gestegen.

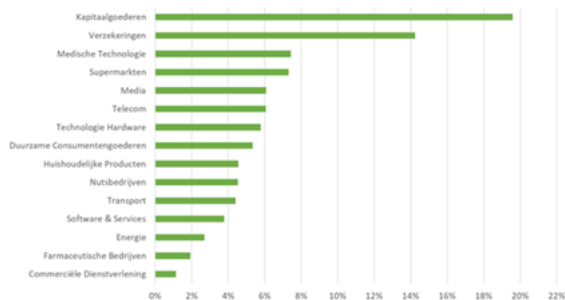
Risico's en waardering

Bij INIT is het belangrijk om te beseffen dat het bedrijf afhankelijk is van overheidsbudgetten. Als andere politieke partijen met andere wensen in het (lokale) bestuur komen, kan soms de keuze gemaakt worden om minder geld aan openbaar vervoer te besteden. De langlopende contracten van vaak tien jaar of langer zorgen er wel voor dat de effecten hiervan niet zo zeer op korte termijn in de cijfers van INIT doorwerken. Net als bij andere technologiebedrijven bestaat het risico dat andere partijen met nieuwe, betere software oplossingen komen. Het aandeel INIT is aantrekkelijk gewaardeerd op ongeveer 10 keer de verwachte kasstroom. Dat is laag voor een groeiend bedrijf in deze sector. Door de nieuwe langlopende contracten verwachten wij een hoge verdere groei van de omzet, winst en dividend in de komende jaren.

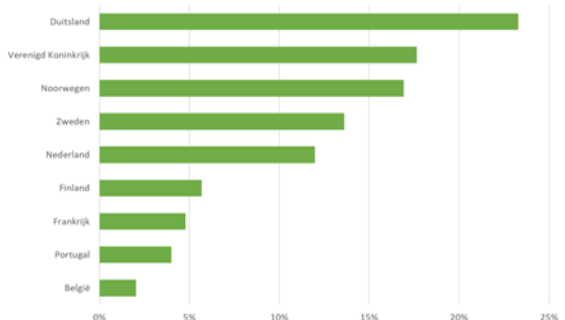




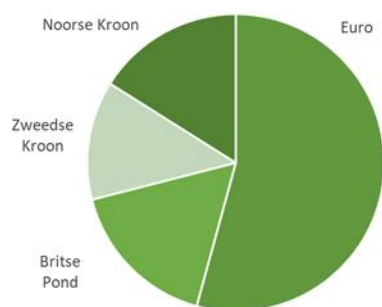
Sectorverdeling



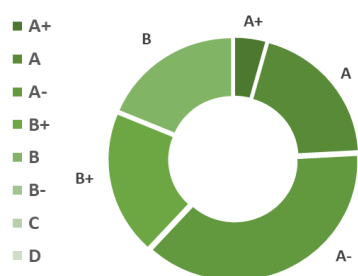
Geografische verdeling



Valutaverdeling



ESG-verdeling



Fondsinformatie

NAV	Maandelijks
Minimale investering	€ 100.000
Management fee	1%
Administratie fee	0,15%
Performance fee	10%
Beheerder	Sustainable Dividends
Administrateur	AssetCare
Bewaarder	Interactive Brokers/Saxo Bank
Bank	ABN AMRO

Stijgers in de portefeuille

Het in Londen genoteerde Airtel Africa was met een koerssprong van maar liefst 46% de grootste stijger in het afgelopen kwartaal. De aanbieder van mobiele telefonie, data en mobiel bankieren in 14 Afrikaanse landen rapporteerde sterke cijfers over het derde kwartaal van hun boekjaar 2024/2025. Het aantal klanten nam toe met 8% ten opzichte van een jaar eerder en de omzet per klant groeide met 12%. Omdat nog maar 44% van de bevolking in Afrika een smartphone heeft is er de komende jaren nog veel groei mogelijk. Tenslotte zal de aanstaande beursnotering van de 'mobile banking' divisie voor extra positieve aandacht zorgen voor Airtel Africa. Het Noorse technologiebedrijf Norbit zat eveneens in de lift. De koers van de specialist in sonarapparatuur steeg met 24%. Bij de publicatie van de jaarcijfers zorgden het sterk gestegen orderboek en de forse toename van de omzet en winst voor enthousiasme bij beleggers. Het gewone dividend wordt met 29% verhoogd en daarnaast keert het bedrijf een speciaal dividend uit aan de aandeelhouders. Het management van het bedrijf verwacht in de komende jaren (tot 2027) nog zeker 80% te gaan groeien.

Dalers in het afgelopen kwartaal

Fugro rapporteerde over 2024 een hogere omzet en winst. Het management verhoogde het dividend met 88%. Desondanks daalde de koers van het aandeel met 21% op de verwachting van een vertraging in de hoeveelheid werk voor bodemonderzoek in zowel Europa als de Verenigde Staten voor nieuwe windmolenparken op zee. De koers van de Britse uitgeverij Bloomsbury daalde met 13% ondanks de publicatie van een positieve trading update over het boekjaar 2024/2025. Het management gaf aan dat de verwachtingen van analisten voor het zojuist afgelopen boekjaar te laag zijn, waarop analisten hun inschatting voor de winst met zo'n 5% verhoogden. Wij denken dat deze verhoging nog aan de lage kant is, en zien de publicatie van de jaarcijfers in mei met vertrouwen tegemoet.

Hoe ziet het fonds er nu uit

Op dit moment is het fonds - op een kaspositie van zo'n 5% na - belegd in bedrijven, waarvan de verwachting is dat ze de komende jaren zullen zorgen voor groeiende winsten en stijgende dividenden. Het vermogen is verdeeld over 23 verschillende aandelen in 9 Europese landen. Door te kiezen voor bedrijven in 15 verschillende sectoren is er gezorgd voor een voldoende mate van risicospreiding. Er is een duidelijke voorkeur voor sectoren die zorgen voor stabiele kasstromen. Met een gemiddelde waardering van ongeveer 8 tot 9 keer de verwachte kasstroom en een dividendrendement van 4% zijn de aandelen in ons fonds op dit moment zeer aantrekkelijk gewaardeerd.

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

