

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

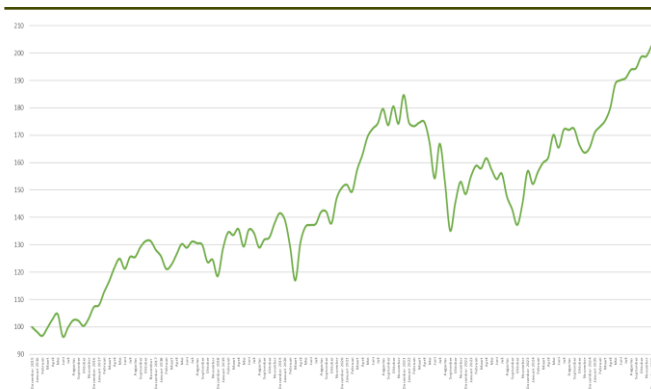
MAANDBERICHT

DECEMBER 2025

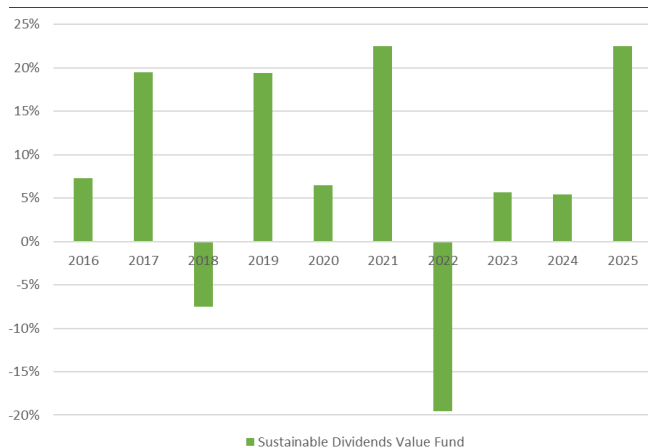
Kerngegevens

Koers	158,05
Koers vorige maand	155,15
Maandrendement (netto)	1,9%
Maandrendement MSCI Europe	2,7%
Rendement dit jaar (netto)	22,5%
Rendement sinds inceptie (2016)	102,5%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

Investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund behaalden in de afgelopen maand een rendement van 1,9%. Hiermee eindigen wij 2025 op een plus van ruim 22%. Samen met 2021 behoort het afgelopen jaar dan ook tot de beste jaren voor ons fonds. De belangrijkste drijfveer voor dit goede rendement is de voortdurende winststijging die de bedrijven in ons fonds in het afgelopen jaar gerapporteerd hebben. Een gebrek aan bedrijfsnieuws zorgde ervoor dat beleggers in december hun toevlucht moesten zoeken tot macro-economische, monetaire en politieke nieuwsberichten. Het meest in het oog springend was de verdere verlaging van de rente in de Verenigde Staten. Deze rentedaling heeft een positieve invloed gehad op het sentiment op de aandelenmarkten. Daarnaast ontleenden sommige beleggers hoop aan de vredesbesprekingen om te proberen een einde te maken aan de nu bijna vier jaar durende oorlog in Oekraïne. Uiteindelijk steeg de MSCI Europe Index met 2,7% in december. Het jaarrendement komt voor deze Europese index daarmee op ruim 19%. De investeerders in ons fonds behaalden sinds de start van de strategie in 2016 tot nu meer dan 100% rendement.

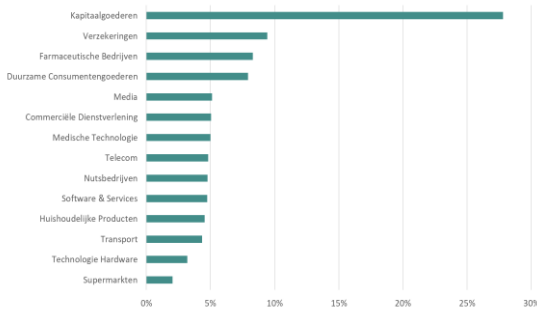
Strategie

In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Onze verwachting is dat deze bedrijven de komende jaren hun winst en vervolgens ook de winstuitkering aan de aandeelhouders verder zullen kunnen laten groeien. Naast groeiende dividenden zijn ook een duurzaam bedrijfsmodel met een positieve bijdrage aan de samenleving, een sterke balans, en betrokken management belangrijke selectiecriteria voor de aandelen in ons fonds.

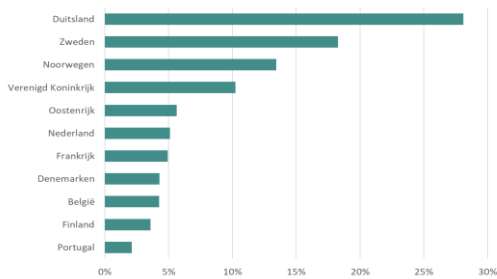
Maandelijks rendementen

	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%	-3,3%	-1,8%	1,1%	5,4%
2025	3,3%	1,3%	1,3%	2,6%	4,9%	0,7%	0,4%	1,6%	0,3%	2,1%	0,1%	1,9%	22,5%

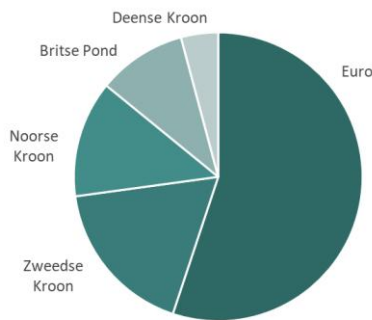
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement *	102,5%
Gemiddeld Rendement per jaar *	7,3%
Standaarddeviatie Rendement	13,4%
Sharpe Ratio	0,40
Totale Outperformance *	-3,4%
Gem. Outperformance per jaar *	-0,3%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	-0,05
Correlatie Coëfficiënt	0,84
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%

*Na kosten en voor teruggave dividendbelasting

Sustainable Dividends

Website: www.sustainabledividends.com

Email: info@sustainabledividends.com

Telefoon: +31 20 244 3654

Stijgers in de portefeuille

Het in Londen genoteerde Airtel Africa was niet alleen in december, maar ook in heel 2025 het best presterende aandeel in ons fonds. Het snelgroeiende telecombedrijf realiseerde een koersstijging van 14% in de afgelopen maand en meer dan 200% over het recent afgesloten jaar. Airtel Africa zag het aantal klanten in het afgelopen jaar met 11% toenemen tot maar liefst 174 miljoen. Tegelijkertijd nam de omzet per klant toe, waardoor de kasstroom in de eerste helft van het boekjaar 33% hoger uitkwam dan in het voorgaande jaar. De aanstaande beursnotering van dochterbedrijf Airtel Money zou voor een verdere koersstijging kunnen zorgen. Het Noorse Tomra herstelde in de afgelopen maand van de negatieve koersreactie op de laatste kwartaalcijfers. De verwachting is dat het bedrijf in de komende kwartalen alsnog zal profiteren van de uitgestelde orders voor de Poolse markt waar per 1 oktober 2025 een statiegeldsysteem is ingevoerd. Verder worden in de komende kwartalen ook de eerste orders verwacht voor de Spaanse markt, waar eind 2026 statiegeld ingevoerd zal gaan worden. Deze positieve verwachtingen voor het bedrijf leverden een rendement van 9% op in december.

Dalers in de portefeuille

De koers van het Nederlandse TKH daalde in december met 5%. Van het aanvankelijk enthousiasme op de beurs over de in september aangekondigde splitsing van het bedrijf is niet zoveel meer over. Wij denken dat de verkoop of separate notering van het bedrijfs onderdeel elektrificatie voor meer duidelijkheid bij beleggers en daarmee ook een hogere koers voor het aandeel zal kunnen zorgen. Het Britse Bloomsbury noteerde een koersdaling van 3%, ondanks de recente aankondiging van het management dat het een nieuwe samenwerking met Google Cloud aangaat. De databases van Bloomsbury zullen gebruikt gaan worden voor het verbeteren van het Gemini-taalmodel van Google. De financiële impact hiervan zal in het komend jaar zichtbaar worden in de jaarcijfers van Bloomsbury.

Vooruitzichten

Het vermogen in ons fonds is geïnvesteerd in laag gewaardeerde en goed geleide Europese 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 aandeelhouders. Wij zorgen voor voldoende risicospreiding door het vermogen te verdelen over 23 aandelen van bedrijven in 14 sectoren en 11 landen. Wij zijn van mening dat ons fonds goede kansen biedt op een aantrekkelijk rendement aan beleggers met een lange horizon.

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

