

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND



SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

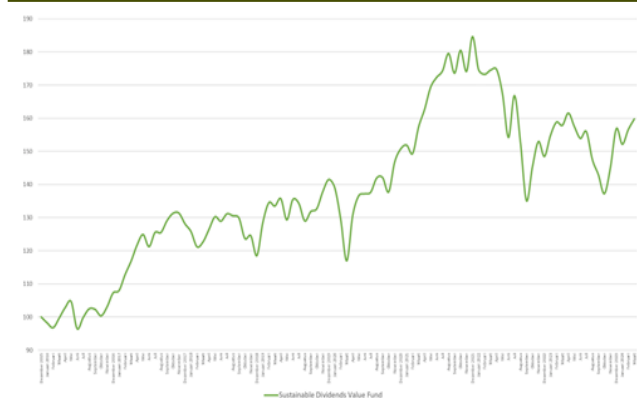
KWARTAALBERICHT

KWARTAAL 1 - 2024

Kerngegevens

Koers nu	124,82
Koers eind vorig kwartaal	122,40
Resultaat kwartaal (netto)	+2,0%
Resultaat sinds de start (netto)	+59,9%
ISIN Code	NL0012907976
Oprichtingsdatum	Januari 2016

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Risico Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	59,9%
Gemiddeld Rendement per jaar	5,9%
Standaarddeviatie Rendement	14,4%
Sharpe Ratio	0,34
Totale 'Outperformance'	-8,1%
Gem. 'Outperformance' per jaar	-1,0%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	-0,13
Correlatie Coëfficiënt	0,85
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%
Maximaal Verlies in het verleden	-26,8%

Doelstelling

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. Voor een goede vergelijking is het belangrijk een periode met zowel op- als neergaande markten te kiezen.

Fondsprestaties

Na een aarzelend begin in januari heeft ons fonds zich goed weten te herstellen in februari en maart. Meevallende jaarcijfers van veel van onze bedrijven zorgden voor een positief rendement van 2% over het zojuist afgesloten kwartaal. De angst van veel beleggers voor een grote terugval van de resultaten bleek in de meeste gevallen ongegrond. Weliswaar hebben bedrijven te maken met kostenstijgingen als gevolg van hogere salarissen, maar in de meeste gevallen worden deze hogere kosten in voldoende mate gecompenseerd door de hogere prijzen die zij in rekening brengen aan hun klanten. De terugval in de economische groei in China heeft maar een zeer beperkte invloed op de bedrijven in het fonds. In de komende kwartalen verwachten wij een toename van de consumentenbestedingen aangezien salarissen over het algemeen sneller stijgen dan de inflatie. Bedrijven zullen in de loop van het jaar profiteren van een lagere rente. Als in Europa de rente eerder verlaagd wordt dan in de Verenigde Staten, zullen exporterende bedrijven voordeel hebben van een dalende euro. Al met al, zijn dit voldoende ingrediënten voor een positieve vooruitblik voor de aandelenbeurzen in de komende kwartalen.

Strategie

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. Deze strategie heeft sinds de start in 2016 bijna 60% rendement opgeleverd voor de investeerders. Wilt u meer weten over de aandelenmarkten of over ons fonds? Wij gaan graag met u in gesprek!

Sustainable Dividends

Website: www.sustainabledividends.nl

Email: info@sustainabledividends.com

Telefoon: +31 20 244 3654



Focus Aandeel: Fugro – Investeren in een veilige en leefbare wereld

Zoals ieder kwartaal bespreken we in deze nieuwsbrief één van de aandelen in het fonds. Het Nederlandse Fugro is wereldwijd leidend op het gebied van bodemonderzoek en geo-data. Van oudsher is het bedrijf actief voor de olie- en gassector, maar inmiddels worden de data die het bedrijf verzameld op steeds meer vlakken gebruikt. Zowel voor de energiesector, het ontwikkelen van infrastructuur als watermanagement zijn de data van Fugro onontbeerlijk. Fugro is de komende decennia in staat te profiteren van de energietransitie, van enorme investeringen in infrastructuur en van alle investeringen die nodig zijn om onze leefomgeving aan te passen aan de gevolgen van de klimaatverandering. Het management van Fugro verwacht in de komende drie jaar de omzet met 50% te kunnen groeien en tegelijkertijd de marge aanzienlijk te kunnen verbeteren.

Duurzaamheid

Fugro haalt inmiddels meer dan 60% van de omzet uit de dienstverlening voor het ontwikkelen van duurzame energie, zoals windmolens op zee, voor het bouwen van infrastructuur op land en het voor het beheersen van de stijgende waterspiegel. Deze activiteiten dragen bij aan een veilige, duurzame wereld. Tegelijkertijd probeert Fugro ook de eigen processen te verduurzamen. Verreweg het belangrijkste doel hierbij is het verminderen van de CO₂ uitstoot door de schepen van Fugro. Het bedrijf heeft door efficiënter te werken in de afgelopen jaren er al voor gezorgd dat de schepen nu flink minder CO₂ uitstoten dan een paar jaar geleden. De introductie van groene methanol in plaats van diesel, zal vanaf 2024 voor een verdere reductie van de CO₂ uitstoot moeten zorgen.

7 AFFORDABLE AND
CLEAN ENERGY



Dividend

Fugro heeft een aantal jaren geen dividend betaald. Inmiddels is de financiële situatie van het bedrijf sterk verbeterd en heeft het management voorgesteld om met ingang van dit jaar weer een uitkering te doen aan de aandeelhouders. Het beleid is om voortaan 35 tot 55% van de winst uit te keren. Wij verwachten daarom dat de in eerste instantie bescheiden dividenduitkering de komende jaren flink zal kunnen groeien. Fugro heeft een sterke balans met een netto schuld die kleiner is dan de jaarlijkse kasstroom. De sterke balans zorgt in onze analyse voor een hoge score als het gaat om de financiële gezondheid van het bedrijf.

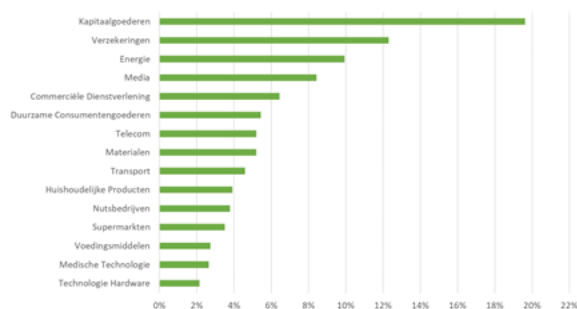
Risico's en waardering

Geen investment case zonder ook naar de risico's van een belegging te kijken. Het grootste risico voor Fugro is de afhankelijkheid van opdrachten van klanten die op hun beurt te maken hebben met volatiele markten, waardoor een continue orderstroom niet gegarandeerd is voor Fugro. Doordat opdrachten afkomstig zijn van verschillende marktsegmenten met elk hun eigen dynamiek, weet Fugro dit risico redelijk te beperken. Een ander belangrijk risico is dat concurrenten met vergelijkbare of zelfs betere producten zouden kunnen komen. Door voortdurend te innoveren en het intellectueel eigendom goed te beschermen, lukt het Fugro dit risico goed onder controle te houden. Tenslotte is het in de huidige markt niet altijd eenvoudig om goed geschoolde medewerkers aan te trekken en te behouden. Te weinig gekwalificeerd personeel is dan ook een risico voor Fugro. Door het aanbieden van goede arbeidsvoorwaarden en een aantrekkelijk carrièreperspectief wordt dit probleem aangepakt. Ondanks de snelle koersstijging van het aandeel in de afgelopen kwartalen is de waardering Fugro nog altijd bescheiden. De verwachte verdere groei omzet, winst en dividend in komende jaren zorgt ervoor dat er nog voldoende ruimte is voor een verdere stijging van de koers.

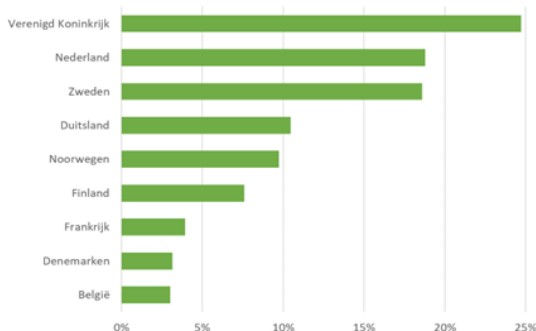




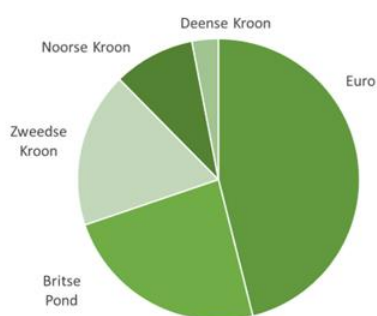
Sectorverdeling



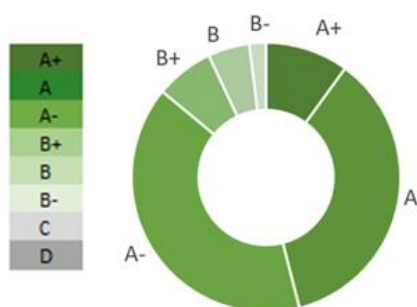
Geografische verdeling



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

Tomra, het focus aandeel in de rapportage over het vierde kwartaal van vorig jaar, was de grootste stijger in de portefeuille in het afgelopen kwartaal. De koers steeg in de eerste drie maanden van het jaar met 37%, nadat het management aangaf een groeiend orderboek te hebben voor recycling machines en voor 2024 veel activiteit te zien bij de flessenretoursystemen. In de komende jaren zullen zeker 10 landen en regio's statiegeldsystemen introduceren, waar Tomra de systemen voor zal leveren. Deze vooruitzichten zorgen voor veel enthousiasme onder beleggers. Fugro, het focus aandeel van dit kwartaalrapport kwam eveneens met jaarcijfers, die met gejuich ontvangen werden. De koers van het aandeel steeg met 30%. Bij de publicatie van de jaarcijfers kondigde het management aan dat de sterke groei in 2023 naar alle waarschijnlijkheid voortgezet zal worden in 2024. Het bedrijf zal voor het eerst in een aantal jaren weer dividend betalen aan zijn aandeelhouders. Dit is een teken van vertrouwen in de toekomst bij het management. Wij zijn zelf ook positief over de toekomst van Fugro en verwachten dat de dividenduitkering in de komende jaren verder zal groeien.

Dalers in het afgelopen kwartaal

Net als ieder kwartaal waren er ook nu enkele dalers in het fonds. Zo daalde de koers van het in Londen genoteerde Airtel Africa met 19%. Niet de publicatie van alleszins meevallende kwartaalcijfers, maar de devaluatie van de Nigeriaanse munt, de Naira, stemde de beleggers somber. Ondanks de valutaproblemen, groeide het bedrijf in het laatste kwartaal van 2023 het aantal klanten met 9%, en de omzet per klant met 10% ten opzichte van een jaar eerder. De koers van het Deense Solar daalde met 22% nadat het management bij de publicatie van de jaarcijfers aangaf dat de markt voor bouwmaterialen in 2024 erg lastig te voorspellen is. Zij houden rekening met een daling van de vraag als gevolg van de gestegen rente in alle markten waar het bedrijf actief is.

Hoe ziet het fonds er nu uit

Op dit moment is het fonds - op een beperkte kaspositie 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 22 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. Een aantal sectoren is bewust niet, of beperkt, opgenomen in het fonds. Zo hebben banken last van strengere kapitaalisen, een toenemende regeldruk en is de angst voor afschrijvingen toegenomen nu de kans op een recessie groter wordt. Technologiebedrijven hebben zeker na de snelle koersstijging vorig jaar vaak een te hoge waardering. Tenslotte, vallen niet duurzame bedrijven bij voorbaat af in ons selectieproces. Met een gemiddelde waardering van minder dan 7 keer de kasstroom en een verwacht dividendrendement van 4% zijn de aandelen in ons fonds op dit moment zeer aantrekkelijk gewaardeerd!



Sustainable Dividends bijeenkomsten

Op donderdag 7 maart organiseerden wij een lunchbijeenkomst voor investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund en andere belangstellenden op ons kantoor bij Spaces Westerpark in Amsterdam. Het Zweedse SKF was het onderwerp van gesprek en Investor Relations Andreas Nygren nam ons in een wervelende presentatie mee naar het verleden, heden en de toekomst van dit Zweedse concern. De hoogstaande technologische kennis van SKF wordt toegepast in kogellagers met vele uiteenlopende toepassingen. Windmolens, robotisering, treinen en auto's zijn maar een paar voorbeelden. Na afloop van de presentatie was er tijd voor vragen en een gezellige lunch.



Uitnodiging Investor Day

Op donderdag 13 juni houden wij onze jaarlijkse Investor Day. Wij zijn enorm blij met de komst van onze twee gastsprekers op die dag: Tamsin Garrity van de Britse uitgever Bloomsbury en Catrien van Buttingha Wichers van het Nederlandse Fugro. Bloomsbury is al vele jaren een vaste waarde in ons fonds en is al die tijd een aantrekkelijk aandeel met een groeiend dividend. De opname van Fugro in het fonds is van meer recente datum. Zoals hiervoor besproken denken wij dat dit bedrijf een waardevolle bijdrage levert aan een veilige en leefbare wereld, en daarmee een mooie aanvulling is voor ons fonds.

Meldt u aan door een mail te sturen naar info@sustainabledividends.com

Alle investeerders in het fonds worden van harte uitgenodigd om – met introducé – op deze dag aanwezig te zijn. Ook andere belangstellenden zijn van harte welkom. Wilt u meer weten over dividendbeleggen in het algemeen of ons Sustainable Dividends Value Fund in het bijzonder, kom dan op donderdag 13 juni om 10 uur naar het Cobra Museum in Amstelveen. Graag tot ziens!



FUGRO



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

