

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT


SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

MORNINGSTAR |★★★
APRIL 2023

Kerngegevens

Koers	126,09
Koers vorige maand	123,21
Maandrendement (netto)	2,3%
MSCI Europe maand	2,5%
Rendement sinds inceptie (2016)	61,6%
MSCI Europe sinds 2016	55,4%

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%									8,8%

Fondsprestaties

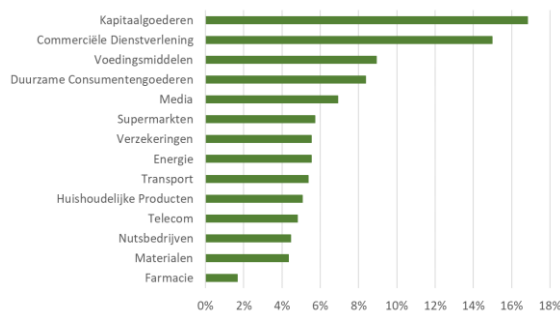
April was wederom een mooie maand. De investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund zagen de koers in de zojuist afgesloten maand met 2,3% stijgen. Langzaam maar zeker lijkt het vertrouwen van beleggers weer terug te keren. De MSCI Europe Index met grote aandelen ging met 2,5% omhoog, de Mid Cap Index steeg 1,9% en de Small Cap Europe Index noteerde 1,6% hoger. Een goed voorbeeld van het teruggekeerde vertrouwen is de lauwe marktreactie op de ondergang van de Amerikaanse First Republic bank. De koersdaling blijft beperkt tot deze ene bank in problemen, en we zien dat de paniek onder beleggers een stuk minder is dan begin maart. Tegelijkertijd zijn de reacties op de resultaten over het eerste kwartaal over het algemeen positief. Verschillende bedrijven, waaronder het Zweedse Alfa Laval en het Nederlandse Vopak, kwamen met beter dan verwachte cijfers. Beide bedrijven zijn op maandag 15 mei aanwezig op ons Investor Event. U bent van harte welkom hierbij aanwezig te zijn. Alfa Laval en Vopak vertellen over hun rol in de energietransitie, en u krijgt tijdens de bijeenkomst de gelegenheid vragen te stellen.

Strategie

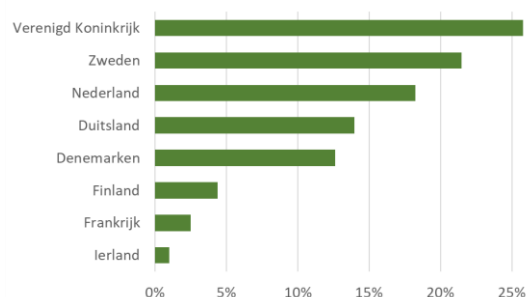
Wij kiezen in het fonds voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, betrokken management en regelmatige dividendbetalingen. De balansverhoudingen van de bedrijven in ons fonds zijn sterk. De meeste bedrijven hebben slechts een bescheiden schuld en sommige zelfs een netto kaspositie. Zij hebben dan ook weinig te vrezen van de hogere rente. De waarderingen van de aandelen in ons fonds zijn nog altijd bijzonder laag. Op dit moment wordt in de markt gemiddeld slechts zeven keer de verwachte kasstroom betaald voor onze bedrijven. Deze lage waardering geeft ruimte voor een verder koersherstel nu het vertrouwen in de markt terugkeert. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu 61% rendement gemaakt (+6,8% per jaar, na kosten), tegenover 55% voor de MSCI Europe (+6,2% per jaar).



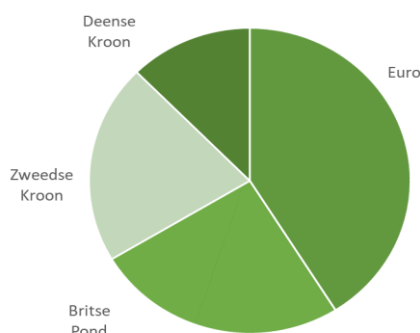
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	61,6%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,8%
Standaarddeviatie Rendement	14,3%
Sharpe Ratio	0,51
Totale Outperformance	4,0%
Gem. Outperformance per jaar	0,5%
Tracking Error	7,4%
Information Ratio	0,07
Correlatie Coëfficiënt	0,87
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%
Maximaal Verlies in het verleden	-26,8%

Sustainable Dividends

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

Stijgers in de portefeuille

Het best presterende aandeel in de afgelopen maand was het Britse Treatt met een rendement van 15%. De producent van natuurlijke geur- en smaakstoffen voor de voedings- en drankenindustrie kwam met een positieve trading update over de eerste helft van het boekjaar 2022/2023. Dit zorgde voor upgrades van analisten en meer interesse van investeerders voor het aandeel. De koers van het eveneens Britse Admiral steeg met 13% in april. De schadeverzekeraar heeft in de afgelopen 12 maanden forse premiestijgingen doorgevoerd om de gestegen kosten van schadeherstel te kunnen compenseren. De komende kwartalen zal het bedrijf hiervan de vruchten plukken in de vorm van een toegenomen omzet en hogere winstmarges. Wij verwachten dat dit in de loop van het jaar tot verder herstel van de koers van het aandeel zal kunnen leiden.

Dalers in de portefeuille

De koers van het Zweedse SKF daalde 9% ondanks de rapportage van sterke cijfers over het eerste kwartaal. Mede door het heropenen van de Chinese markt steeg de omzet van het bedrijf met 16% en de winst met 14% ten opzichte van een jaar eerder. Het management van de marktleider in kogellagers stelt de groeiverwachtingen voor het hele jaar naar boven bij. Het aandeel was de sterkste stijger (+33%) in het eerste kwartaal en wij verwachten dat deze positieve koersontwikkeling later dit jaar voortgezet zal worden. Gecorrigeerd voor het uitgekeerde dividend behaalden we op onze investering in Villeroy & Boch een rendement van min 5%. De Duitse producent van keramiek rapporteerde een lichte daling van de omzet en een vrijwel gelijke winst over het eerste kwartaal ten opzichte van een jaar eerder. Ook dit aandeel was een sterke stijger in het eerste kwartaal (+30%) en de lichte daling deze maand is dan ook niet zorgwekkend.

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. Het vermogen is verdeeld over 21 aandelen van bedrijven in 14 verschillende sectoren en 10 verschillende landen. Hierdoor is er gezorgd voor een voldoende mate van risicospreiding. Wij hebben een duidelijke voorkeur voor sectoren die zorgen voor stabiele kasstromen. Ondanks dat de huidige economische situatie in de wereld de nodige onzekerheid met zich meebrengt, zijn wij van mening dat de aandelen in ons fonds op dit moment zeer veel kans bieden op een aantrekkelijk rendement aan aandelenbeleggers met een lange horizon.

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

