

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT


SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

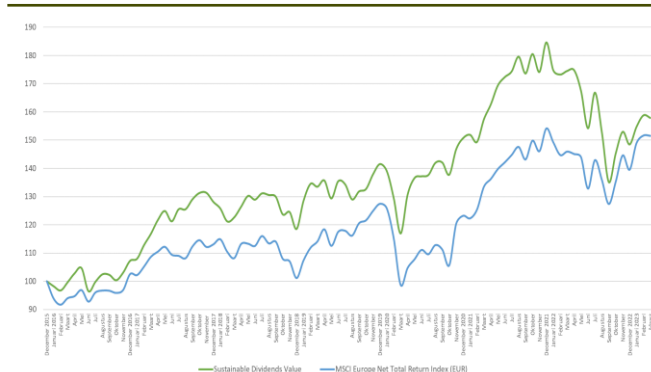
MORNINGSTAR | ★★★★★

MAART 2023

Kerngegevens

Koers	123,21
Koers vorige maand	123,93
Maandrendement (netto)	-0,6%
MSCI Europe maand	-0,1%
Rendement sinds inceptie (2016)	57,9%
MSCI Europe sinds 2016	51,6%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Maandelijkse 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%										6,3%

Fondsprestaties

De investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund zagen de koers in maart met 0,6% dalen. De MSCI Europe Index met grote aandelen verloor 0,1%, de Mid Cap Index daalde 2,2% en de Small Cap Europe Index noteerde 4,1% lager. In het begin van de maand daalden de koersen snel onder invloed van de crisis bij verschillende banken. Toen het besef bij beleggers doordrong dat de FED en de ECB hierdoor wellicht eerder gaan stoppen met renteverhogingen draaide het sentiment. Dalende inflatiecijfers zorgden aan het eind van de maand voor een extra zetje in de rug. De breed gedragen verwachting blijft dat we dit jaar de inflatie nog verder zullen zien dalen en dat de rente niet veel verder zal stijgen. Dit zorgt voor meer zekerheid voor beleggers en meer vertrouwen in de toekomst. De bedrijven in ons fonds richten zich veelal op de lange termijn trend van verduurzaming in combinatie met een sterke financiële basis. Daarom zijn de meeste bedrijven in het fonds minder gevoelig voor een mogelijke recessie. Wij verwachten dat zij ook in het huidige jaar de omzet en winst zullen zien groeien. Dit zal uiteindelijk leiden tot groeiende dividenden en hogere koersen.

Strategie

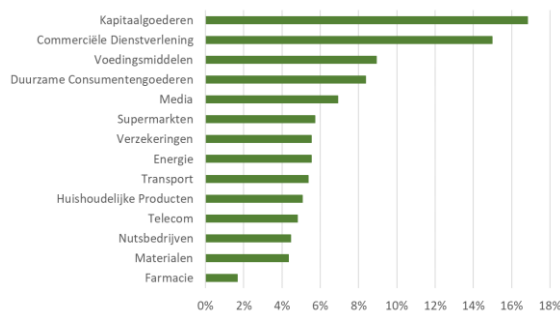
Wij kiezen in het fonds voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, betrokken management en regelmatige dividendbetalingen. De balansverhoudingen van de bedrijven in ons fonds zijn sterk. De meeste bedrijven hebben slechts een bescheiden schuld en sommige 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 deze bedrijven. Dit is ongekend laag en geeft ruimte voor een flink herstel zodra het vertrouwen in de aandelenmarkt terugkeert. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu 58% rendement gemaakt (+6,5% per jaar, na kosten), tegenover 52% voor de MSCI Europe (+5,9% per jaar).



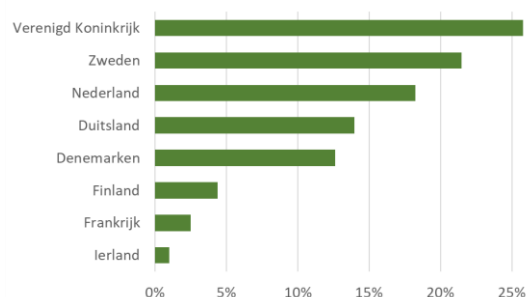
SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

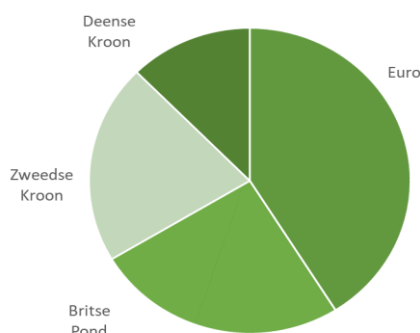
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	57,9%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,5%
Standaarddeviatie Rendement	14,4%
Sharpe Ratio	0,49
Totale Outperformance	4,1%
Gem. Outperformance per jaar	0,6%
Tracking Error	7,5%
Information Ratio	0,08
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 Deense Novo Nordisk met een rendement van 10%. Het bedrijf heeft een sterke positie in medicijnen voor diabetes- en obesitaspatiënten, en rapporteerde een mooie winstgroei over 2022. Sinds wij het aandeel eind 2020 in ons fonds opnamen is de koers met 160% gestegen. Ondanks de goede vooruitzichten is het een duur aandeel geworden. Omdat de koers nu dicht bij ons koersdoel ligt, hebben wij de positie in het aandeel flink verlaagd. Een andere forse stijger was Vopak met 9% koersstijging. Het bedrijf profiteert van de flink gestegen import van vloeibaar gas (LNG) en zal de komende jaren een belangrijke rol gaan spelen in de energietransitie. Vopak is van plan grote investeringen te doen in onder andere duurzame brandstoffen, CO2-opslag, opslag en transport van waterstof en de opslag van energie in batterijen. Dit zal op termijn zorgen voor stijgende kasstromen en dividenden.

Dalers in de portefeuille

De grootste stijger van vorige maand, het Franse SFPI, was nu één van de sterkste dalers. De koers van de producent van beveiligingsproducten, zoals sloten en rolluiken, daalde met 14%, ondanks de vooraankondiging van een omzetsijging van 11% in het vorig jaar. Wij verwachten dat het bedrijf bij de officiële publicatie van de jaarcijfers ook een stijging van de winst en het dividend zal laten zien. De koers van SMS, de Britse installateur van slimme elektriciteitsmeters, batterij-systemen en oplaadpunten voor elektrische auto's daalde eveneens met 14%. Het bedrijf rapporteerde recent goede jaarcijfers over 2022, met een omzetgroei van 25% en een winstgroei van meer dan 30%. Op basis van de omvang van het orderboek van het bedrijf verwachten wij de komende jaren nog een forse verdere groei van de winst en het dividend. En dit zal uiteindelijk ook tot een stijging van de koers van het aandeel leiden.

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.

