

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND



SUSTAINABLE  
DIVIDENDS  
value fund

## KWARTAALBERICHT

## KWARTAAL 2 - 2024

### Kerngegevens

Koers nu	129,11
Koers eind vorig kwartaal	124,82
Resultaat kwartaal (netto)	+3,4%
Resultaat sinds de start (netto)	+65,4%
ISIN Code	NL0012907976
Oprichtingsdatum	Januari 2016

### Rendement (netto %)



### Jaarlijks rendement (netto %)



### Risico Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	65,4%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,1%
Standaarddeviatie Rendement	14,3%
Sharpe Ratio	0,36
Totale 'Outperformance'	-6,2%
Gem. 'Outperformance' per jaar	-0,7%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	-0,10
Correlatie Coëfficiënt	0,85
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%

### 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

Goede kwartaalresultaten van verschillende bedrijven in ons fonds, tezamen met een toenemende belangstelling voor small en midcaps, zorgden ervoor dat het Sustainable Dividends Value Fund in het afgelopen kwartaal een stijging van 3,4% liet zien. 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. We zien dat sommige bedrijven hun in eerste instantie voorzichtige verwachtingen voor 2024, inmiddels naar boven bijgesteld hebben. Wij verwachten dat het groeiende optimisme bij het management van deze bedrijven, in de loop van het jaar voor een verbetering van de bedrijfsresultaten zal zorgen. 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. Al met al, zijn dit voldoende ingrediënten voor een positieve vooruitblik voor de aandelenbeurzen.

### 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 ruim 65% 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](http://www.sustainabledividends.nl)

Email: [info@sustainabledividends.com](mailto:info@sustainabledividends.com)

Telefoon: +31 20 244 3654



## Focus Aandeel: TKH – Innovaties met vele toepassingen

Zoals ieder kwartaal bespreken we in deze nieuwsbrief één van de aandelen in het fonds. Het Nederlandse TKH, het vroegere Twentsche Kabel, is uitgegroeid tot een veelzijdig bedrijf. TKH levert tal van innovatieve producten en diensten aan bijvoorbeeld de telecomsector, de bouw en de industrie. Alle producten hebben wel een link met de vroegere kabelactiviteiten. Voorbeelden hiervan zijn glasvezelnetwerken, energiekabels voor bijvoorbeeld windmolenparken, video- en beveiligingsnetwerken, bandenbouwmachines en kabels voor robots. In sommige van deze nichemarkten heeft TKH een leidende positie. Zo is het bedrijf bijvoorbeeld de grootste onafhankelijke fabrikant van bandenbouwmachines. En omdat steeds meer fabrikanten van autobanden niet langer zelf hun machines in elkaar knutselen, is er nog veel marktaandeel te winnen voor TKH. Ook op bijvoorbeeld het gebied van robotisering zal er de komende jaren nog veel groei mogelijk zijn voor TKH. Het bedrijf levert camerasystemen met vele toepassingsmogelijkheden. Deze worden bijvoorbeeld gebruikt voor gezichtsherkenning, in parkeergarages, bij industriële assemblagelijnen en in ziekenhuizen.

### Duurzaamheid

TKH heeft een sterke focus op duurzaamheid en behaalt inmiddels 70% van de omzet uit producten die bijdragen aan één van de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties. Hierbij valt bijvoorbeeld te denken aan kabels voor de energietransitie, met name ook voor windmolenparken op zee. Daarnaast draagt de cameratechnologie van TKH bij aan een betere verkeersveiligheid, produceert het bedrijf energiebesparende verlichting voor luchthavens en heeft TKH slimme technologie om afval in productieprocessen te verminderen. Deze activiteiten dragen bij aan een veilige, duurzame wereld. Tegelijkertijd probeert TKH ook de eigen processen te verduurzamen. Belangrijke doelen hierbij zijn het verminderen van de CO2 uitstoot, minder afval te produceren en het hergebruik van materialen te stimuleren.



### Dividend

TKH heeft een aantrekkelijk dividendbeleid. Rekening houdend met de nodige investeringen, wordt 40 tot 70% van de winst uitgekeerd aan de aandeelhouders. Over de afgelopen zes jaar is het dividend van TKH met 50% gegroeid en wij verwachten dat het dividend de komende jaren verder zal kunnen groeien. TKH heeft een sterke balans met een netto schuld die ruim onder de doelstelling van maximaal tweemaal de jaarlijkse kasstroom blijft. 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

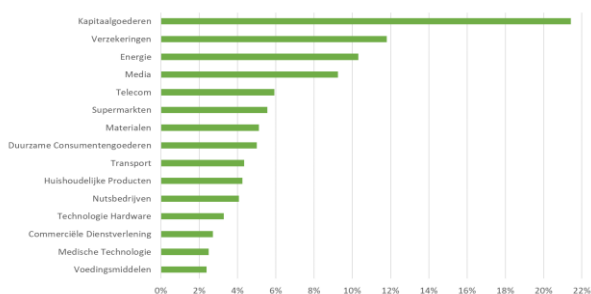
Geen investment case zonder ook naar de risico's van een belegging te kijken. Allereerst is het goed om erbij stil te staan dat TKH een cyclisch bedrijf is. De vraag naar de producten van het bedrijf neemt sterk toe wanneer de investeringen in de bouw en industrie groot zijn. Dit kan uiteraard weer afnemen wanneer we in een periode van stagnerende economische groei terechtkomen. Ondanks de recente vertraging in de



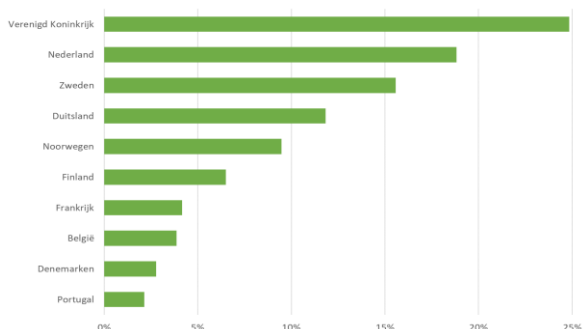
realisatie van windmolenparken op zee, lijkt er met de huidige grote investeringen in de energietransitie een langere periode van sterke groei aangebroken te zijn voor TKH. Daarnaast is er het risico dat concurrenten van TKH, producten op de markt brengen, die beter voldoen aan de wensen van de klant. Dit kan op termijn leiden tot een daling van het marktaandeel, maar daar lijkt op dit moment zeker geen sprake van te zijn. Het aandeel TKH noteert nu op minder dan 7 keer de verwachte kasstroom voor 2025, wat een zeer bescheiden waardering is. De verwachte verdere groei omzet, winst en dividend in komende jaren zorgt ervoor dat er nog voldoende ruimte is voor verdere koersstijging.



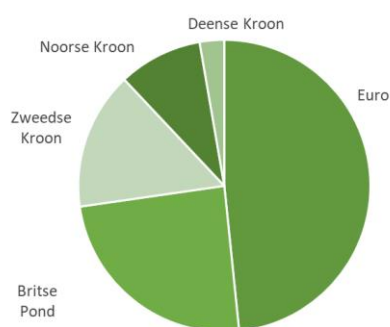
## Sectorverdeling



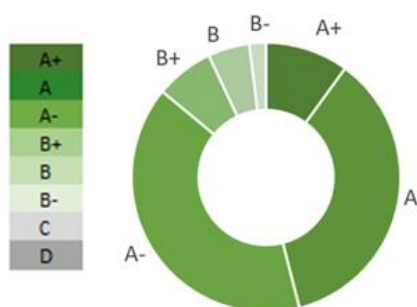
## Geografische verdeling



## 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 Belgische chemiebedrijf Solvay was in het afgelopen kwartaal de grootste stijger in het fonds. De koers van de producent van grondstoffen voor niet alleen glazen ruiten en zonnepanelen, maar ook voor microchips en batterijen voor elektrische auto's steeg met 37%. Solvay publiceerde beter dan verwachte kwartaalcijfers en uit het recent gepubliceerde jaarverslag over 2023 blijkt eens te meer het potentieel van deze wereldmarktleider. Ondanks de forse koersstijging is het aandeel nog altijd goedkoop te noemen. De Britse uitgeverij Bloomsbury was met 19% koerswinst eveneens een flinke stijger. Het bedrijf publiceerde zeer sterke cijfers over het per eind februari afgesloten boekjaar 2023/2024. Daarnaast kondigde Bloomsbury de overname van de academische titels van de Amerikaanse uitgeverij Rowman & Littlefield aan. Het bedrijf zal naar verwachting ook in de komende jaren een verdere groei van omzet en winst kunnen laten zien. Het management is al ruim 25 jaar in staat het dividend te laten groeien, en over het afgelopen jaar met maar liefst 25%.

## Dalers in het afgelopen kwartaal

De koers van Tomra, de grootste stijger in het eerste kwartaal, daalde met 24%. De omzetcijfers over het eerste kwartaal vielen tegen voor de divisie die sorteermachines maakt voor de voedsel- en recyclingsectoren. Bij de productie van statiegeldmachines werd juist wel een flinke groei gerapporteerd. In de komende jaren zullen zeker 10 landen en regio's statiegeldsystemen introduceren, waar Tomra de systemen voor zal leveren. Daardoor zal het bedrijf nog flink kunnen groeien. De koers van de Britse verzekeraar Admiral daalde met 5% nadat bekend werd dat verzekeringspremies in het eerste kwartaal met gemiddeld 5% zijn gedaald. Ondanks deze lichte daling van de premies in de eerste maanden van het jaar zijn premies gemiddeld genomen nog altijd ruim 40% hoger dan een jaar eerder. Dit zorgt ervoor dat Admiral over de eerste helft van het jaar waarschijnlijk een flinke omzet- en winststijging zal rapporteren.

## 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 23 verschillende aandelen in 10 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 kapitaalseisen, 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 13 juni organiseerden wij onze jaarlijkse Investor Day in het Cobra Museum in Amstelveen. Wij waren 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. Wij denken dat dit bedrijf een waardevolle bijdrage levert aan een veilige en leefbare wereld, en daarmee een mooie aanvulling is voor ons fonds.



### Uitnodiging Investor Lunch

In september organiseren wij opnieuw een lunchbijeenkomst voor investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund en andere belangstellenden op ons kantoor bij Spaces Westerpark in Amsterdam. Tijdens de bijeenkomst zullen wij uitgebreid ingaan op één van de bedrijven in ons fonds.

**Meldt u aan door een mail te sturen naar [info@sustainabledividends.com](mailto:info@sustainabledividends.com)**

Geïnteresseerde investeerders in het fonds worden van harte uitgenodigd om – met introducé – bij deze bijeenkomst aanwezig te zijn. De datum van de bijeenkomst zal zo spoedig mogelijk bekendgemaakt worden. Wilt u meer weten over dividendbeleggen in het algemeen of ons Sustainable Dividends Value Fund in het bijzonder, meldt u aan voor één van onze bijeenkomsten. Graag tot ziens!

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

