

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT

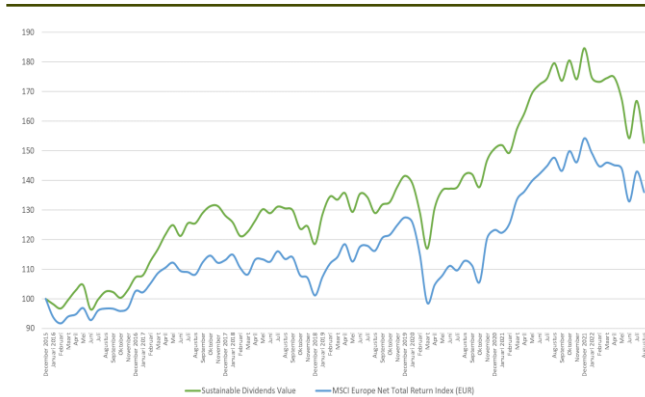

SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

MORNINGSTAR | ★★★★★
AUGUSTUS 2022

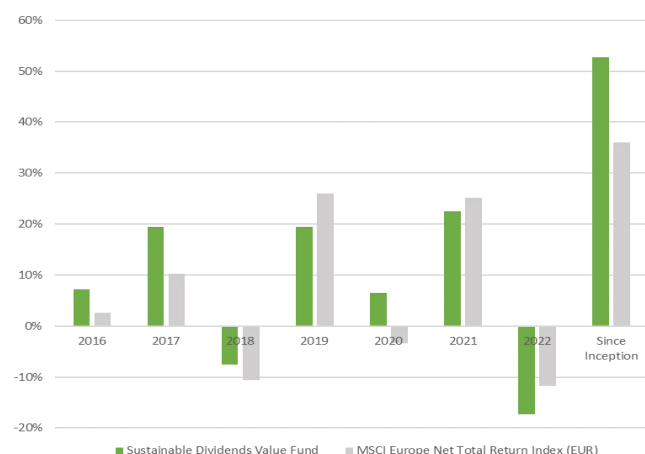
Kerngegevens

Koers	119,19
Koers vorige maand	130,21
Maandrendement (netto)	-8,5%
MSCI Europe maand	-4,8%
Rendement sinds inceptie (2016)	52,7%
MSCI Europe sinds 2016	36,1%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

Het Sustainable Dividends Value Fund had een moeilijke maand. Vertraging in het doorberekenen van hogere kosten aan klanten en de angst voor vraaguitval als gevolg van de hoge inflatie zorgden voor een daling van de koers van veel aandelen in het fonds. Maar ook de algehele angst voor hogere rentes speelde mee. Wij denken dat dit laatste niet terecht is, aangezien de meeste bedrijven in ons fonds geen of nauwelijks schulden hebben. Desondanks werd de koersstijging van vorige maand met een rendement van -8,5% in augustus weer tenietgedaan. De aankondiging van forse renteverhogingen zorgt voor onzekerheid en angst onder beleggers. De koersen van grote Europese bedrijven daalden gemiddeld met 4,9% (MSCI Europe Index). Middelgrote bedrijven zagen een koersdaling van 6,7% (MSCI Europe Mid Cap Index) en kleine ondernemingen van gemiddeld 6,9% (MSCI Europe Small Cap Index). 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 niets te vrezen van de stijgende rente. Mede daarom kijken wij in dit lastige beursjaar met vertrouwen naar de toekomst. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu ruim 52% rendement gemaakt (+6,6% per jaar, na kosten), tegenover 36% voor de MSCI Europe (+4,7% per jaar).

Doelstelling en Strategie

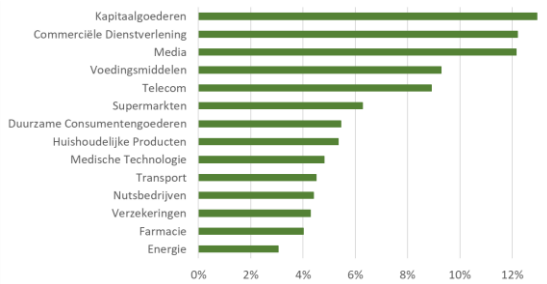
De doelstelling van het fonds is om op lange termijn het kapitaal te laten groeien. Sustainable Dividends investeert in Europese bedrijven, die een concrete bijdrage te leveren aan het verduurzamen van de samenleving. Aandelen van deze bedrijven leveren meer op voor de wereld én voor beleggers. Ze zullen hun kasstroom sneller zien groeien en meer interesse krijgen van investeerders. Wij kiezen daarbij voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, betrokken management, een sterke balans en regelmatige dividendbetalingen.

Maandelijks rendementen

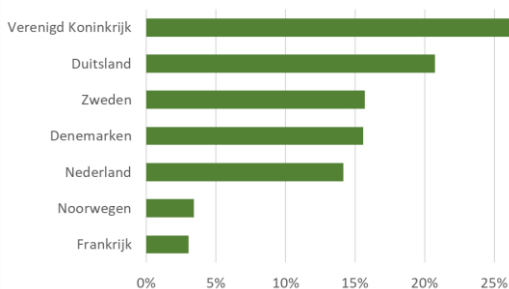
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	7,3%
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	19,5%
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	-7,5%
2019	8,4%	4,7%	-0,7%	1,7%	-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%					-17,3%



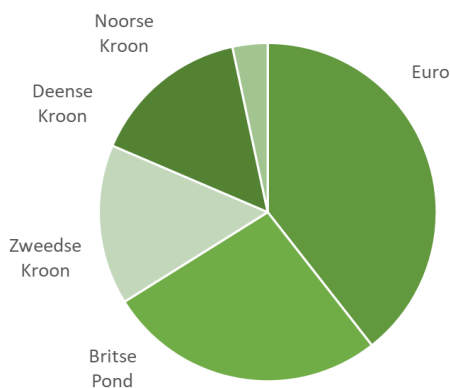
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	52,7%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,6%
Standaarddeviatie Rendement	13,7%
Sharpe Ratio	0,51
Totale Outperformance	12,3%
Gem. Outperformance per jaar	1,7%
Tracking Error	7,4%
Information Ratio	0,24
Correlatie Coëfficiënt	0,86
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (Maart 2020)	-9,6%
Maximaal Verlies in het verleden	-17,4%

Sustainable Dividends

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

Stijgers in de portefeuille

De grootste daler van de vorige maand was de snelste stijger deze maand. De Britse verzekeraar Admiral daalde in juli op winstwaarschuwingen van twee concurrenten. Bij de halfjaarcijfers bleek dat Admiral voldoet aan de eerder uitgesproken verwachtingen. De kostenstijging was in het eerste half jaar gemiddeld 12%, maar het bedrijf vraagt 18% meer premie bij het afsluiten van nieuwe contracten. Dit zal zorgen voor een herstel van de winstgevendheid in de tweede helft van het jaar. De koers van Admiral steeg met 11%. Daarnaast was er een koersstijging van 3% voor Ahold Delhaize. De retailer rapporteerde mede door de sterke dollar beter dan verwachte cijfers over de eerste helft van het jaar. De marges blijven op peil en het management stelt de verwachtingen voor het hele jaar naar boven bij.

Dalers in de portefeuille

Het grootste deel van de aandelen in het fonds zag de koers dalen in augustus. De koers van Treatt, de Britse producent van geur- en smaakstoffen op natuurlijke basis daalde met 35% nadat het bedrijf de winstverwachting voor het hele jaar naar beneden moest bijstellen. De belangrijkste redenen hiervoor zijn de grote valutaschommelingen dit jaar en de hoge kostenstijgingen die voor langlopende contracten pas met enige vertraging doorgegeven kunnen worden aan de klanten. Wij verwachten dat deze effecten in het nieuwe boekjaar een veel minder grote rol zullen spelen, en dat de winstmarges weer zullen herstellen. Het orderboek van Treatt is op dit moment 25% groter dan een jaar geleden, en wij denken dan ook dat de lange termijn investment case voor het aandeel nog altijd intact is. De koers van Airtel Africa – de grootste stijger van de vorige maand – daalde met 16%. Beleggers vrezen de gevolgen van de hoge inflatie voor consumenten in Afrika. De forse stijging van voedselprijzen zou kunnen betekenen dat er eenvoudigweg minder budget is voor bijvoorbeeld telefonie. Wij verwachten dat dit effect tijdelijk is, en denken dat het aandeel nu zeer goedkoop is.

Vooruitzichten

Op dit moment is het fonds 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 20 aandelen van bedrijven in 14 verschillende sectoren. 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 lange termijn georiënteerde aandelenbeleggers.

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

