

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

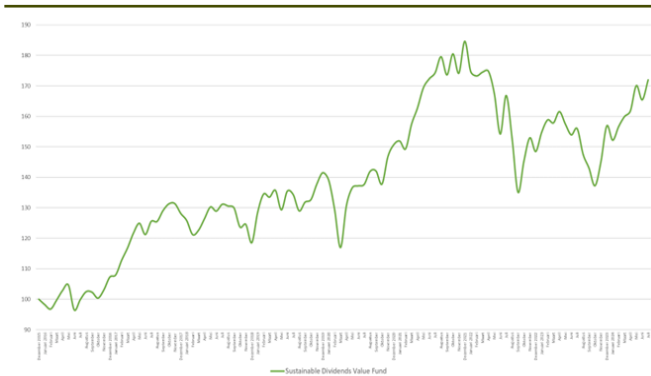
## MAANDBERICHT

## JULI 2024

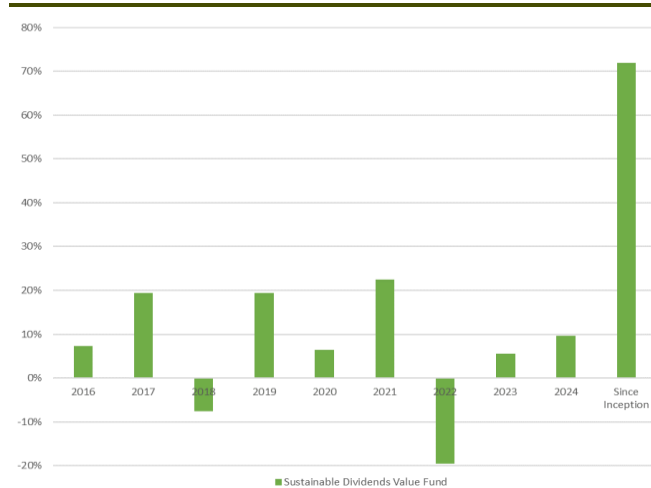
### Kerngegevens

Koers	134,19
Koers vorige maand	129,11
Maandrendement (netto)	3,9%
MSCI Europe maand	1,2%
Rendement sinds inceptie (2016)	72,0%
MSCI Europe sinds 2016	78,4%

### 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%	<b>7,3%</b>
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%	<b>19,5%</b>
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%	<b>-7,5%</b>
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%	<b>19,4%</b>
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%	<b>6,5%</b>
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%	<b>22,5%</b>
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%	<b>-19,6%</b>
2023	4,2%	2,6%	-0,6%	2,3%	-2,5%	-2,3%	1,3%	-5,4%	-3,1%	-4,0%	5,6%	8,2%	<b>5,6%</b>
2024	-3,0%	2,9%	2,1%	1,2%	5,1%	-2,7%	3,9%						<b>9,6%</b>

### Fondsprestaties

Een sterke start van het cijferseizoen en meer interesse in small en mid caps zorgen in de maand juli voor een koersstijging van 3,9% voor de investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund. Sinds het begin van het jaar bedraagt het rendement nu 9,6%. Small en midcaps zijn de laatste jaren fors achtergebleven op de beurs. Door de vooruitzichten op een verdere rentedaling in de tweede helft van het jaar gaan beleggers op zoek naar achtergebleven en soms zwaar ondergewaardeerde aandelen. De eerste stap op weg naar het inhalen van de achterstand is in de afgelopen maand gezet. Zo stegen small caps met 4,3% en mid caps met 2,6%. Large caps bleven hierbij achter met een koersstijging van gemiddeld 1,2%. Het cijferseizoen is inmiddels aardig op gang gekomen en 11 van onze bedrijven heeft al halfjaarcijfers gepubliceerd. In een aantal gevallen zijn deze cijfers beter dan verwacht en soms gaat het ook gepaard met een verhoging van de verwachtingen voor het hele jaar. Als deze verwachtingen uitkomen is er nog veel ruimte voor een verdere stijging van de beurskoersen in de komende kwartalen. Sinds de start in 2016 hebben wij nu 72% rendement behaald.

### Strategie

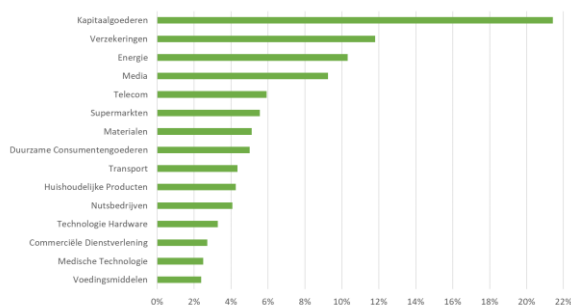
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Door de grote aandacht voor verduurzaming is het de verwachting dat bedrijven die een belangrijke rol spelen in bijvoorbeeld de energietransitie, recycling of het gebruik van duurzame materialen, de komende jaren hun omzet en resultaat zien groeien. Tegelijkertijd verwachten wij dat deze bedrijven meer aandacht zullen krijgen van beleggers. Ook een sterke balans, betrokken management, en regelmatige, bij voorkeur groeiende, dividenden zijn belangrijke selectiecriteria.



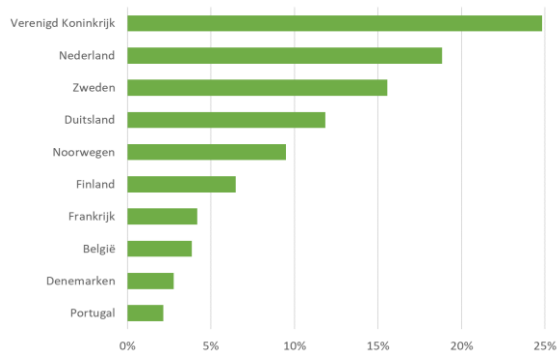
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS

value fund

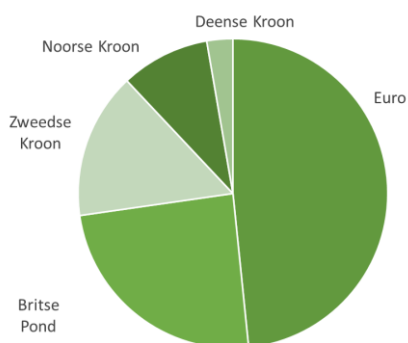
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	72,0%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,5%
Standaarddeviatie Rendement	14,3%
Sharpe Ratio	0,39
Totale Outperformance	-3,6%
Gem. Outperformance per jaar	-0,4%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	-0,06
Correlatie Coëfficiënt	0,85
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%

## Sustainable Dividends

Website: [www.sustainabledividends.com](http://www.sustainabledividends.com)  
 Email: [info@sustainabledividends.com](mailto:info@sustainabledividends.com)  
 Telefoon: +31 20 244 3654

## Stijgers in de portefeuille

Tomra was de grootste stijger in de afgelopen maand. Het Noorse bedrijf levert een actieve bijdrage aan het oplossen van ons afvalprobleem. De koers van de producent van flessenretour- en afvalsorteermachines steeg met maar liefst 41%, nadat het bedrijf beter dan verwachte cijfers rapporteerde over het tweede kwartaal. De overgang naar het geautomatiseerd inzamelen van flessen in vele Europese landen, zal de komende jaren naar verwachting voor een sterke groei van het bedrijf zorgen. De Britse uitgeverij Bloomsbury was met 20% rendement – koerswinst én dividend – de op één na grootste stijger. Analisten hebben naar aanleiding van de sterke jaarcijfers en de recent aangekondigde overname van de academische titels van de Amerikaanse uitgeverij Rowman & Littlefield, hun verwachtingen voor de omzet en winst van het bedrijf verhoogd. Daarnaast is het aandeel vanaf 1 augustus opgenomen in de midcap index van de beurs in Londen. Dit zorgt voor extra interesse in het aandeel van een nieuwe groep beleggers.

## Dalers in de portefeuille

De Portugese retailer Jeronimo Martins was de grootste daler in het fonds. Het bedrijf rapporteerde lagere marges als gevolg van stijgende kosten voor personeel en dalende prijzen van levensmiddelen. Hierdoor ging de koers van het aandeel in de afgelopen maand met 12% omlaag. Wij verwachten dat na verloop van tijd de grotere koopkracht van consumenten tot een toename van de vraag zal leiden. Dan zullen de omzet en winstgevendheid van de supermarkten en drogisterijen van het concern weer toenemen. Een andere daler was het Zweedse SKF. De koers van de producent van kogellagers noteerde 7% lager na de publicatie van de cijfers over het tweede kwartaal. Het bedrijf kiest ervoor de marges op peil te houden, ook als dit betekent dat volumes daardoor tijdelijk wat omlaaggaan. Onze verwachting is dat de dalende rente in de komende kwartalen kan zorgen voor meer investeringen door bedrijven en er daardoor ook meer vraag naar de producten van SKF zal komen.

## Vooruitzichten

Op dit moment is het fonds vrijwel volledig (97%) 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 voor hun aandeelhouders. Om te zorgen voor voldoende risicospreiding is het vermogen verdeeld over 23 aandelen van bedrijven in 15 sectoren en 10 landen. Wij zijn van mening dat ons fonds veel kans biedt op een aantrekkelijk rendement aan aandelenbeleggers met een lange horizon.

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

