

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

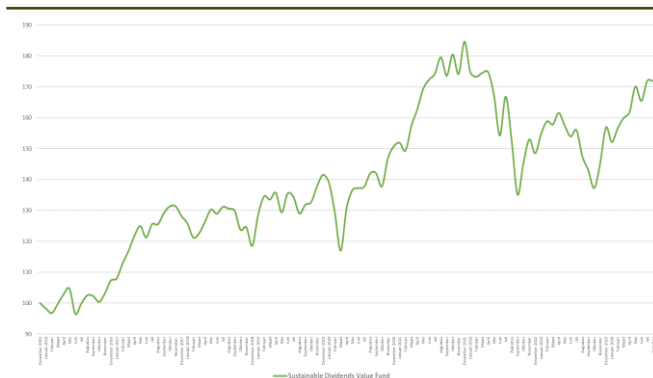
## MAANDBERICHT

## AUGUSTUS 2024

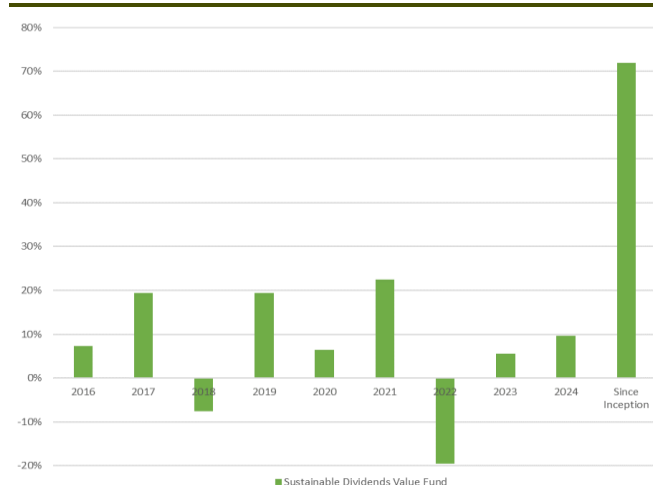
### Kerngegevens

Koers	134,14
Koers vorige maand	134,19
Maandrendement (netto)	0,0%
MSCI Europe maand	1,6%
Rendement sinds inceptie (2016)	71,9%
MSCI Europe sinds 2016	81,2%

### 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%	<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%	0,0%					<b>9,6%</b>

### Fondsprestaties

De investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund behaalden in de afgelopen maand een rendement van 0%. Wie in de tussentijd niet naar de beurs gekeken heeft zou denken dat augustus een kalme en rustige maand was. Niets is echter minder waar. Een kortstondige paniek in Japan zorgde voor een flinke correctie in de eerste week van de maand. Meer en meer aanwijzingen voor een rentedaling in september deden de koersen in de rest van de maand weer stijgen. Wij konden hiervan profiteren door onze cash op lagere niveaus te investeren. Large caps herstelden in Europa overigens wat sneller dan de small caps. Zo steeg de MSCI Europe index uiteindelijk met 1,6% terwijl de small cap index juist met 0,3% daalde. Sinds het begin van het jaar bedraagt het rendement op ons fonds nu 9,6%. Small en mid caps 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 waardering van onze portefeuille is een stuk lager dan die van de markt, en wij verwachten hier de komende tijd dan ook van te kunnen profiteren. Sinds de start in 2016 is het rendement nu bijna 72%.

### Strategie

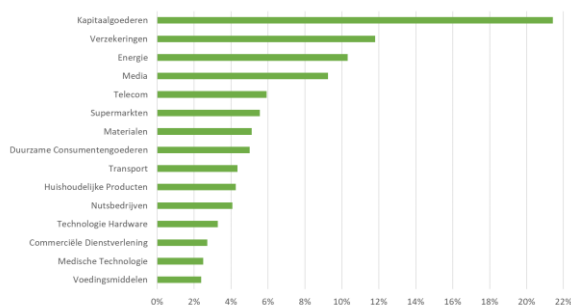
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Door de grote aandacht voor verduurzaming is het de verwachting dat bedrijven die een belangrijke rol spelen in bijvoorbeeld de energietransitie, recycling of het gebruik van duurzame materialen, de komende 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.



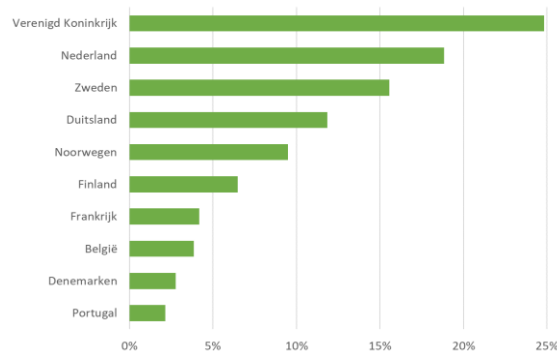
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS

value fund

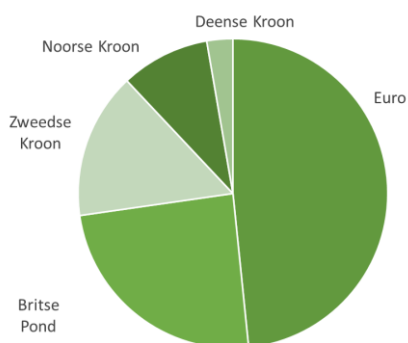
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement	71,9%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,4%
Standaarddeviatie Rendement	14,2%
Sharpe Ratio	0,38
Totale Outperformance	-5,2%
Gem. Outperformance per jaar	-0,6%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	-0,08
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

Het Noorse technologiebedrijf Norbit was in de afgelopen maand de grootste stijger in het fonds. De koers van de specialist in sonarapparatuur steeg in augustus met 14%. Het sterk gestegen orderboek zorgt nu ook voor een toename van de omzet en kasstroom. In het tweede kwartaal zijn de marges van Norbit gegroeid. Voor het hele jaar wordt een stijgende omzet bij gelijkblijvende marges verwacht. Sterke halfjaarcijfers van Admiral zorgden ervoor dat de koers van het aandeel met 6% omhoog ging. De Britse verzekeraar rapporteerde een stijging van omzet en winst met meer dan 30% ten opzichte van een jaar eerder. Het bedrijf zag de klantenbasis met 12% toenemen, en weet stijgende verzekeringspremies te combineren met een groeiend marktaandeel. Al met al, resulteerde dit in een groei van het interim-dividend met bijna 40%.

## Dalers in de portefeuille

Tomra, met +41% de grootste stijger in juli, deed in de afgelopen maand met -9% weer een stapje terug. Het Noorse bedrijf levert een actieve bijdrage aan het oplossen van ons afvalprobleem. De producent van flessenretour- en afvalsorteermachines rapporteerde beter dan verwachte cijfers 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. Meer hierover horen we binnenkort op de Capital Markets Day van het bedrijf. Een andere daler was het Nederlandse TKH. De koers van het aandeel noteerde 8% lager na de publicatie van de cijfers over het eerste halfjaar. Uitstel van de aanleg van nieuwe windmolenparken op zee en het verlagen van voorraden bij klanten zorgden voor een tegenvallende omzet. De stijging van het orderboek geeft ons vertrouwen dat omzet en winst van het bedrijf in de komende periode weer toe zullen nemen. Uiteindelijk zal dit ook leiden tot hogere dividenden voor de aandeelhouders.

## 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 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.**

