

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND



SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

MAANDBERICHT

OKTOBER 2024

Kerngegevens

Koers	129,99
Koers vorige maand	134,50
Maandrendement (netto)	-3,3%
MSCI Europe maand	-3,3%
Rendement sinds inceptie (2016)	66,6%
MSCI Europe sinds 2016	74,6%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

Onzekerheid over de uitkomst van de aanstaande Amerikaanse verkiezingen en over de gevolgen van de begrotingsplannen van de nieuwe Britse regering zorgden ervoor dat beleggers in de laatste dagen van de afgelopen maand massaal op de verkoopknop hebben gedrukt. Het begin van het cijferseizoen liet een gemengd beeld zien, waarbij regelmatig naar China gewezen wordt om tegenvallende groei te kunnen verklaren. Ook de investeerders in ons fonds hebben hier last van en de koers daalde dan ook met 3,3% in de afgelopen maand. Gemiddeld genomen daalden de Europese large en mid caps in de MSCI Europe index eveneens met 3,3% en noteerden de small caps uiteindelijk 4,5% lager. Small en mid caps zijn de laatste jaren fors achtergebleven op de beurs. Door de vooruitzichten op een verdere rentedaling in de komende kwartalen zullen meer en meer beleggers op zoek gaan naar achtergebleven en soms zwaar ondergewaardeerde aandelen. Onze small en mid caps zijn goede voorbeelden hiervan. De waardering van de aandelen in ons fonds is een stuk lager dan die van de markt, en wij verwachten hier de komende tijd dan ook van te kunnen profiteren. Over de afgelopen 12 maanden is het rendement op ons fonds nu ruim 21% en sinds de start in 2016 meer dan 66%.

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.

Maandelijks rendementen

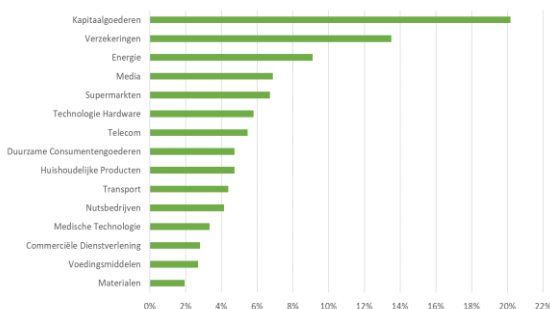
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	7,3%
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	19,5%
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	-7,5%
2019	8,4%	4,7%	-0,7%	1,7%	-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%	-11,5%	7,5%	5,3%	-2,9%	-19,6%
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%	5,6%
2024	-3,0%	2,9%	2,1%	1,2%	5,1%	-2,7%	3,9%	0,0%	0,3%	-3,3%			6,2%



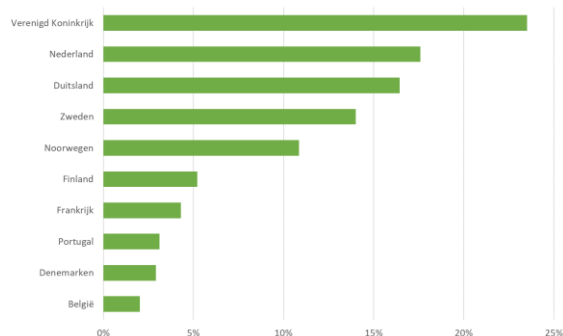
SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

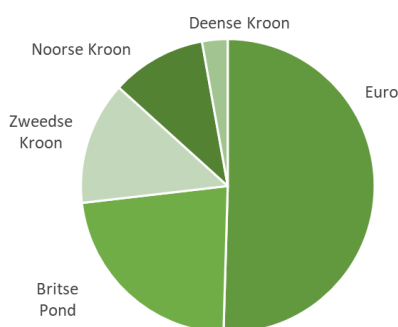
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement	66,6%
Gemiddeld Rendement per jaar	5,9%
Standaarddeviatie Rendement	14,1%
Sharpe Ratio	0,35
Totale Outperformance	-4,6%
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
 Email: 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 oktober met 13%. Het sterk gestegen orderboek zorgt dit jaar voor een toename van de omzet en kasstroom. Het management van het bedrijf verwacht in de komende jaren (tot 2027) 80% te gaan groeien. Een bevestiging van deze groei komt mogelijk bij de aanstaande rapportage van de cijfers over het derde kwartaal. Het Britse Treatt zag de koers in oktober met 12% stijgen. De producent van natuurlijke geur- en smaakstoffen voor de voedings- en drankenindustrie gaf een trading update vooruitlopend op de publicatie van de jaarcijfers in december. Uit de trading update bleek een versnelling van de groei in de tweede helft van het jaar en een toename van de marges. Het bedrijf heeft voldoende productiecapaciteit om de komende jaren aan een groeiende vraag naar gezonde ingrediënten te kunnen voldoen.

Dalers in de portefeuille

Het in Londen genoteerde Airtel Africa was één van de grootste dalers in het fonds. De koers van het aandeel noteerde bijna 11% lager na publicatie van de halfjaarcijfers. De groei van het klantenbestand met 6% is positief, maar de forse waardedaling van de lokale valuta in verschillende Afrikaanse landen gooide roet in het eten. Ondanks de daling van omzet en winst (gemeten in Amerikaanse dollar), kondigt het management wel aan het dividend met 9% te groeien. Wij verwachten dat een stabilisering van de lokale valuta ten opzichte van de dollar ervoor zal zorgen dat ook de omzet en winst weer toe zullen nemen. De koers van het Noorse Medistim, vorige maand één van de grootste stijgers, daalde met 10% na publicatie van de cijfers over het derde kwartaal. Ondanks een groei van de omzet zorgden de kosten voor het opstarten van een eigen distributienetwerk in een aantal belangrijke markten voor een daling van de marges ten opzichte van een jaar eerder. Het management verwacht margeherstel in de komende kwartalen.

Vooruitzichten

Op dit moment is het fonds vrijwel volledig belegd in laag gewaardeerde en goed geleide bedrijven met een sterk bedrijfsmodel en een gezonde 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 24 aandelen van bedrijven in 15 sectoren en 10 landen. Wij zijn van mening dat ons fonds aanzienlijke mogelijkheden 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.

