

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT

NOVEMBER 2024

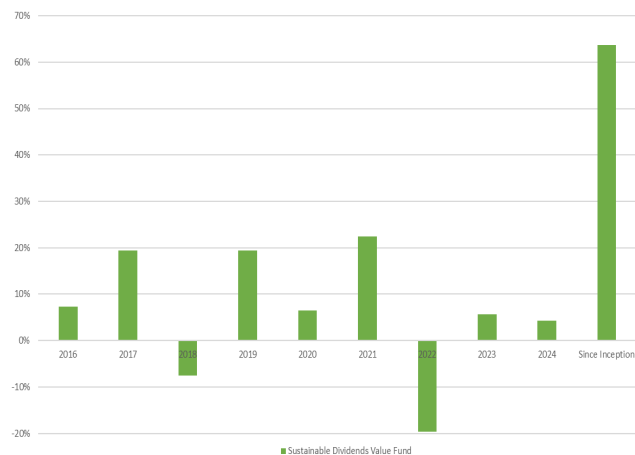
Kerngegevens

Koers	127,69
Koers vorige maand	129,99
Maandrendement (netto)	-1,8%
MSCI Europe maand	1,1%
Rendement sinds inceptie (2016)	63,6%
MSCI Europe sinds 2016	76,4%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

De keuze voor Trump als nieuwe Amerikaanse president en zijn verkiezingsbelofte hogere importtarieven in te zullen voeren, zorgden voor flinke onrust op de aandelenmarkten. Omdat Europese bedrijven hier mogelijk last van zullen gaan krijgen, stonden de koersen in Europa al snel behoorlijk onder druk. Daarnaast werden de cijfers over het derde kwartaal niet altijd even enthousiast ontvangen door de markt. Een aantal bedrijven in ons fonds, waaronder Fugro, TKH en DHL, stelde teleur. De positieve effecten van meevallende cijfers van bijvoorbeeld Vopak en Norbit, waren niet groot genoeg om hiervoor de compenseren. Ondanks dat de markten enigszins opveerden aan het einde van de maand, stond de koers van het fonds uiteindelijk 1,8% lager dan begin november. Gemiddeld genomen stegen de Europese aandelen in de MSCI Europe index met 1,1%. De huidige waardering van de aandelen in ons fonds is met 7 à 8 keer de verwachte kasstroom zeer laag te noemen. Wij zien veel ruimte voor een positieve koersontwikkeling wanneer de aandacht weer toeneemt voor laag gewaardeerde aandelen van dividend betalende bedrijven met een sterke balans. Over de afgelopen 12 maanden is het rendement op ons fonds nu bijna 13% en sinds de start in 2016 meer dan 63%.

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

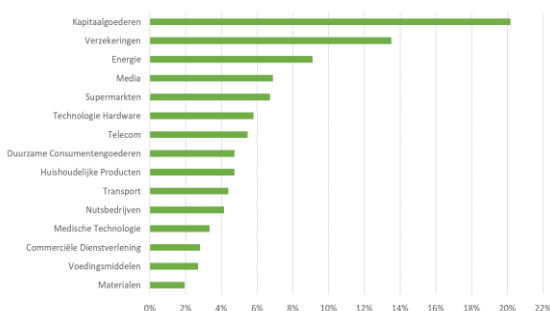
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	7,3%
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	19,5%
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	-7,5%
2019	8,4%	4,7%	-0,7%	1,7%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



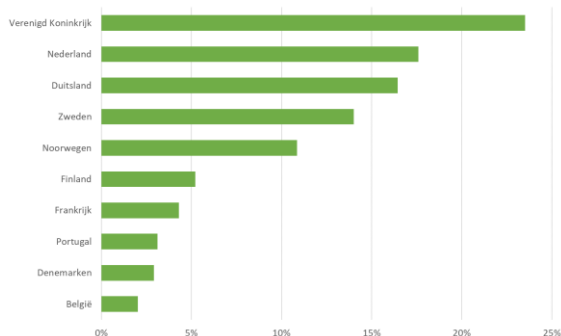
SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

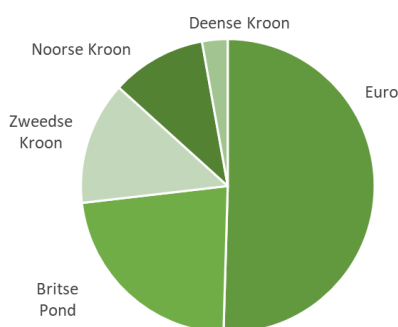
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement	63,6%
Gemiddeld Rendement per jaar	5,7%
Standaarddeviatie Rendement	14,1%
Sharpe Ratio	0,33
Totale Outperformance	-7,3%
Gem. Outperformance per jaar	-0,8%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	-0,11
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

Ahold was in de afgelopen maand de grootste stijger in het fonds. Meevallende omzetcijfers en een verbetering van de marge zorgden ervoor dat de koers van het aandeel met 8% is gestegen. Omdat twee derde van de omzet van het bedrijf in Amerika behaald wordt, zorgt de sterke stijging van de Amerikaanse dollar ook voor een zetje in de rug. Het eveneens Nederlandse Vopak zag de aandelenkoers met 5% stijgen in November. Bij de publicatie van de cijfers over het derde kwartaal verhoogde het management de verwachtingen voor heel 2024. Daarnaast heeft het bedrijf een deel van het belang in de Indiase dochter onderhands verkocht voor een hogere prijs dan oorspronkelijk verwacht. De aanstaande beursnotering van de dochteronderneming zal ervoor zorgen dat beleggers deze joint venture in de toekomst gemakkelijker op waarde zullen weten te schatten.

Dalers in de portefeuille

Fugro was één van de bedrijven met tegenvallende kwartaalcijfers, waardoor de koers van het aandeel met 18% daalde. De wereldmarktleider op het gebied van bodemonderzoek rapporteerde een lager dan verwachte groei in het derde kwartaal. De reden hiervoor is dat er bij een aantal projecten in zowel de Verenigde Staten als het Midden-Oosten vertraging is opgetreden. In de VS waren de Amerikaanse presidentsverkiezingen een reden voor uitstel van bodemonderzoek voor nieuwe windmolenparken op zee. In het Midden-Oosten had Fugro last van een vliegverbod in verband met de oorlogsdreiging in de regio. Zoals besproken tijdens ons recente outlook event denken wij dat het bedrijf de komende jaren nog veel zal groeien met opdrachten voor kustverdediging en windenergie. Het Britse Treatt was één van de grootste stijgers in oktober, maar zag de koers in november als gevolg van een negatief analistenrapport met 20% dalen. De producent van natuurlijke geuren en smaakstoffen voor de voedings- en drankenindustrie gaf vorige maand juist een positieve trading update voor de publicatie van de jaarcijfers op 4 december.

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 23 aandelen van bedrijven in 14 sectoren en 9 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.

