

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

## MAANDBERICHT

## DECEMBER 2024

### Kerngegevens

Koers	129,03
Koers vorige maand	127,69
Maandrendement (netto)	+1,1%
MSCI Europe maand	-0,5%
Rendement sinds inceptie (2016)	65,3%
MSCI Europe sinds 2016	75,6%

### Rendement (netto %)



### Jaarlijks rendement (netto %)



### Fondsprestaties

December is een maand met maar weinig bedrijfsnieuws en dan wordt de richting van de markten vaak bepaald door macro-economisch nieuws. De twee renteverlagingen door de Europese en Amerikaanse centrale banken zijn zeker positief, maar waren onvoldoende verrassend om de Europese beurzen in de laatste maand van het jaar nog een flinke duw in de rug te geven. Toch was het sentiment rond een aantal van onze small caps wel degelijk positief, waardoor we op een bescheiden rendement van +1,1% uit zijn gekomen. Gemiddeld genomen behaalden de Europese aandelen in de MSCI Europe index een rendement van -0,5%. 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. In heel 2024 behaalden de investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund een rendement van 5,4% en sinds de start in 2016 ruim 65%.

### 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

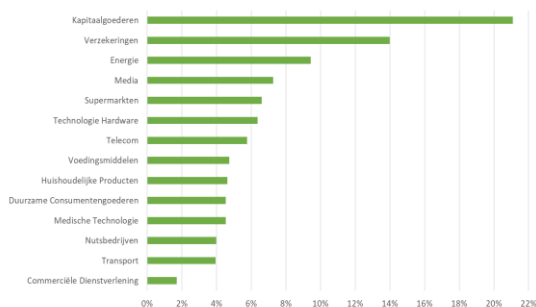
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	<b>7,3%</b>
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	<b>19,5%</b>
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	<b>-7,5%</b>
2019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



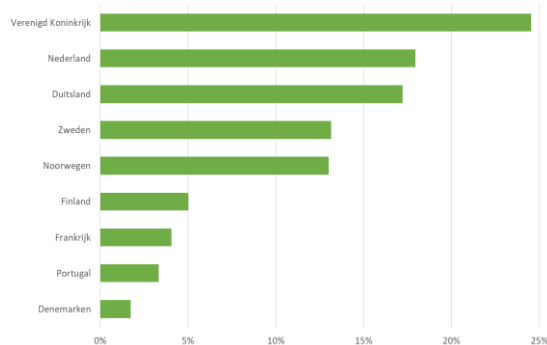
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS

value fund

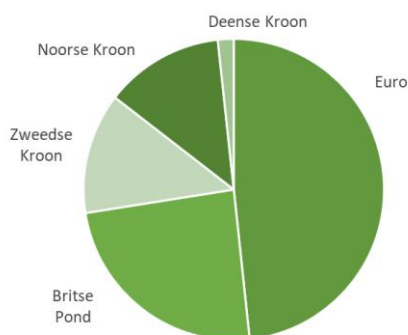
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement	65,3%
Gemiddeld Rendement per jaar	5,7%
Standaarddeviatie Rendement	14,0%
Sharpe Ratio	0,34
Totale Outperformance	-5,8%
Gem. Outperformance per jaar	-0,7%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	-0,09
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 Duitse Technotrans was met een koerssprong van 22% de grootste stijger in de afgelopen maand. De producent van industriële koelsystemen voor onder andere batterijen, datacenters en snellaadpalen liet een behoorlijk herstel zien na de koersdaling eerder dit jaar. Ondanks de enigszins teleurstellende resultaten over de eerste negen maanden van 2024, is onze verwachting dat de onderneming door kostenbesparingen en een toename van de orders in 2025 hogere marges zal laten zien. Het Britse Treatt rapporteerde jaarcijfers die in grote lijnen overeenkomen met de in oktober gepubliceerde trading update. Een negatief broker rapport zorgde in november nog voor een flinke koersdaling. De nieuwe CEO sprak bij de jaarcijfers van aantrekkende groei en verhoogt het dividend met 5%. Hierop herstelde de koers van het aandeel vervolgens met 21%.

## Dalers in de portefeuille

In een sterk jaar waarin de koers van supermarktconcern Ahold met meer dan 20% steeg, gaf het aandeel in december 3% prijs. De stijging van de dollar zorgt ervoor dat het bedrijf over 2024 een mooie groei zal rapporteren. De recente goedkeuring van de overname van de Roemeense supermarktketen Profi zal helpen om die groei in 2025 voort te zetten. Na positieve berichten over de invoering van een statiegeldsysteem in Spanje, zag het Noorse Tomra de koers in november flink stijgen. Deze stijging werd in de afgelopen maand door een koersdaling van 6% weer gedeeltelijk teruggedraaid. Wij zien door de invoering van statiegeld in Spanje en een aantal andere Europese landen de komende jaren nog veel groeimogelijkheden voor Tomra. Daarnaast zal de toegenomen aandacht voor afvalscheiding en recycling zorgen voor een grotere vraag naar sorteermachines van Tomra. Deze groei is volgens ons nog maar gedeeltelijk in de koers van het aandeel verwerkt.

## 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.**

