

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

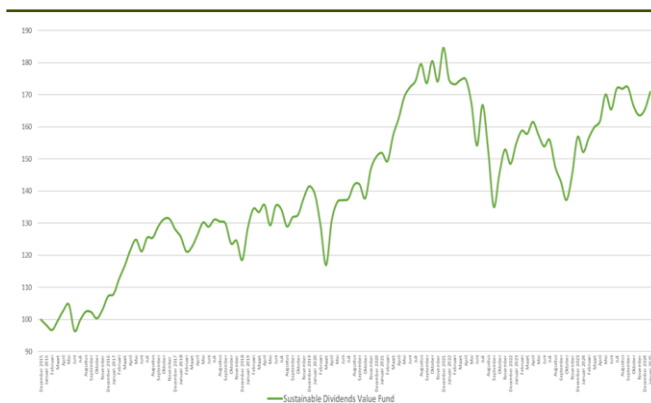
MAANDBERICHT

JANUARI 2025

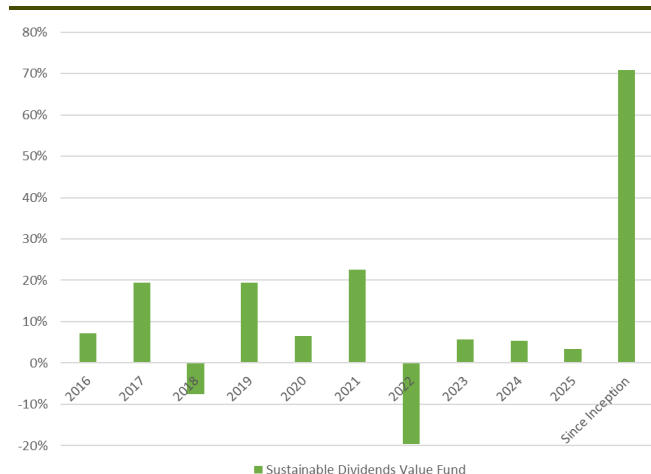
Kerngegevens

Koers	133,35
Koers vorige maand	129,03
Maandrendement (netto)	+3,3%
Rendement dit jaar	+3,3%
Rendement sinds de start (2016)	70,9%

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%	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%	1,1%	5,4%
2025	3,3%												3,3%

Fondsprestaties

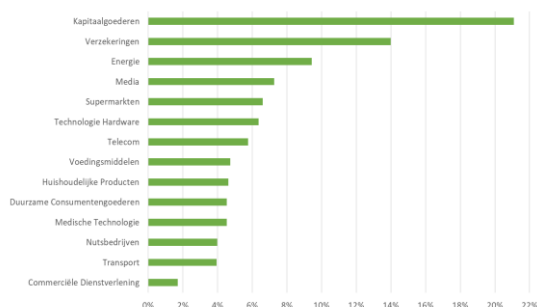
Het Sustainable Dividends Value Fund heeft een mooie start van het jaar gehad. In januari hebben onze investeerders een rendement van 3,3% behaald. De renteverlaging door de Europese centrale bank is positief en zorgt voor lagere financieringslasten voor Europese bedrijven. Tegelijkertijd hebben consumenten door gestegen salarissen meer geld te besteden. Samen zullen deze effecten naar alle waarschijnlijkheid voor hogere bedrijfswinsten gaan zorgen dit jaar. Wij zien een goed begin van het jaarcijfersseizoen, waar in ons fonds met name Airtel Africa eruit sprong. Meer hierover leest u in ons overzicht van stijgers in het fonds. Gemiddeld genomen behaalden de Europese aandelen in de MSCI Europe index een rendement van 6,5%, waarbij de sectoren 'Informatietechnologie' en 'Luxe Goederen' verreweg het beste resultaat lieten zien. Sinds de start in 2016 behaalden de investeerders in ons fonds een rendement van ruim 70%.

Strategie en Waardering

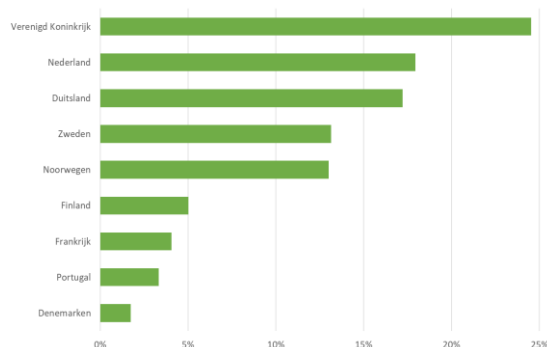
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Door de grote aandacht voor verduurzaming is het de verwachting dat bedrijven die een belangrijke rol spelen in bijvoorbeeld de energietransitie, recycling of het gebruik van duurzame materialen, de komende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



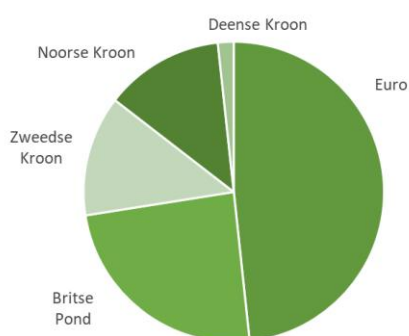
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement	70,9%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,1%
Standaarddeviatie Rendement	14,0%
Sharpe Ratio	0,36
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 in Londen genoteerde Airtel Africa was met een koerssprong van maar liefst 27% de grootste stijger in de afgelopen maand. De aanbieder van mobiele telefonie, data en mobiel bankieren in 14 Afrikaanse landen rapporteerde sterke cijfers over het derde kwartaal van hun boekjaar 2024/2025. Het aantal klanten nam toe met 8% ten opzichte van een jaar eerder en de omzet per klant groeide met 12%. Omdat nog maar 44% van de bevolking in Afrika een smartphone heeft is er de komende jaren nog veel groei mogelijk. Tenslotte zal de aanstaande beursnotering van de 'mobile banking' divisie voor extra positieve aandacht zorgen voor Airtel Africa. Het Noorse Tomra zat in de lift na de goedkeuring voor het invoeren van statiegeld in Engeland en Wales door het Britse parlement. Om hiervoor in 2027 klaar te zijn zullen vele duizenden nieuwe machines besteld moeten gaan worden bij Tomra. Na Spanje eind vorig jaar is dit in korte tijd de tweede grote nieuwe markt voor het bedrijf. De koers van het aandeel steeg hierdoor met 14%.

Dalers in de portefeuille

Het Britse Treatt is voor de vierde maand op rij te vinden in het rijtje aandelen met een grote koersbeweging. Dit keer daalde de koers van het aandeel met 13%. Wij hadden een goed gesprek met de CFO van het bedrijf, waarna wij juist onze verwachtingen voor het huidige jaar naar boven bijgesteld hebben en nu uitgaan van ruim 10% groei van de winst in 2025. Fugro zag eveneens de koers omlaag gaan in de afgelopen maand. De markt vreest dat het bedrijf last zou kunnen krijgen van het verder uitstellen van nieuwe windprojecten op zee in Amerika, en de koers van het aandeel daalde met 8%. Ondanks een mogelijke vertraging in projecten op de korte termijn denken wij dat Fugro de komende jaren nog veel zal groeien met opdrachten voor kustversterking, windenergie en de controle van zeekabels.

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 voor aandelenbeleggers met een lange horizon.

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

