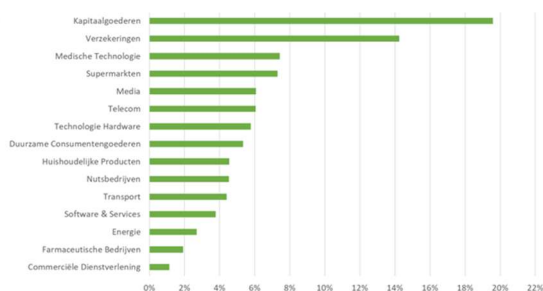
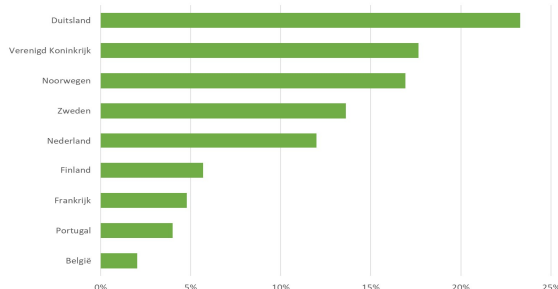


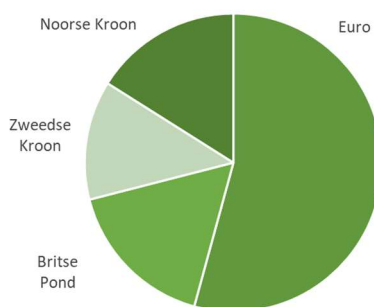
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement	75,3%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,3%
Standaarddeviatie Rendement	13,8%
Sharpe Ratio	0,40
Totale Outperformance *	-5,7%
Gem. Outperformance per jaar *	-0,6%
Tracking Error	7,8%
Information Ratio	-0,08
Correlatie Coëfficiënt	0,84
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%

*Na kosten en voor teruggave dividendbelasting

Sustainable Dividends

Website: www.sustainabledividends.com
 Email: info@sustainabledividends.com
 Telefoon: +31 20 244 3654

Stijgers in de portefeuille

Het Duitse Villeroy & Boch was met een koerssprong van 15% één van de grootste stijgers in de afgelopen maand. De producent van badkamers en serviezen liet een behoorlijk herstel zien na de publicatie van sterke cijfers over 2024. De integratie van het vorig jaar overgenomen Ideal Standard zorgde voor een toename van de omzet met 58%. De stijging van de kasstroom was met 33% net iets minder spectaculair, met name door de eenmalige integratiekosten van Ideal Standard. Onze verwachting is dat door kostenbesparingen de marges in de loop van 2025 toe zullen nemen en de kasstroom daardoor verder zal stijgen. Het in Londen genoteerde Airtel Africa zette het eind vorig jaar ingezette koersherstel door en het aandeel ging 16% omhoog in maart. Het bedrijf kondigde een samenwerkingsverband aan met MTN, een andere grote telecommaschappij in Afrika. Door zendmasten en apparatuur te delen denken beide bedrijven flink op de kosten van het nieuwe 5G netwerk te kunnen besparen.

Dalers in de portefeuille

De koers van het Zweedse SKF daalde met 13% nu de angst voor een recessie toeneemt in de wereld. Omdat het bedrijf eigen productiefaciliteiten heeft in de Verenigde Staten, zou het weinig last hoeven te hebben van Amerikaanse importtarieven. Maar als deze tarieven leiden tot minder investeringen door bedrijven, dan kan de vraag naar producten van SKF natuurlijk wel afnemen. Het Noorse Tomra zag in de afgelopen maand een koersdaling van 11%. Wij verwachten dat het bedrijf in de komende kwartalen een sterke stijging van het orderboek en de omzet zal laten zien door de invoering van statiegeld in Polen aan het eind van dit jaar. Nieuwe markten zoals Spanje, Engeland en Portugal scheppen de komende jaren nog meer groeimogelijkheden voor 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 15 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.

