SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

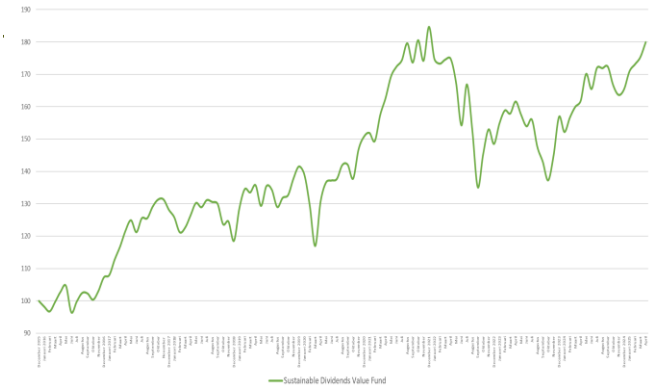
MAANDBERICHT

APRIL 2025

Kerngegevens

Koers	140,38
Koers vorige maand	136,76
Maandrendement (netto)	+2,6%
MSCI Europe maand	-0,8%
Rendement dit jaar (netto)	+8,8%
Rendement sinds inceptie (2016)	79,9%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)

Fondsprestaties

De investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund zagen de waarde van hun investering in de afgelopen maand met 2,6% toenemen. Langzaam maar zeker lijkt er meer aandacht van andere beleggers te komen voor de ondergewaardeerde Europese bedrijven waarin wij investeren. Een overduidelijk voorbeeld hiervan is het recente overnamebod op het Zweedse Biotage, waarover verderop meer. Een alleszins redelijke start van het cijferseizoen heeft ook meegeholpen aan het positieve maandrendement. De invoering van Amerikaanse handelstarieven lijkt tot nu toe een zeer beperkte invloed te hebben op onze aandelen. Gemiddeld genomen behaalden de Europese large caps in de MSCI Europe index in april een rendement van -0,8%, terwijl de Europese small caps gemiddeld met 1,8% stegen. De huidige waardering van de aandelen in ons fonds is met 8 à 9 keer de verwachte kasstroom zeer laag te noemen. Wij zien veel ruimte voor verder stijgende koersen wanneer onze bedrijven de huidige positieve winstontwikkeling weten voort te zetten. Investeerders in ons fonds behaalden sinds de start in 2016 bijna 80% rendement op hun investering. Voor 2025 staat de teller inmiddels op bijna 9% rendement.

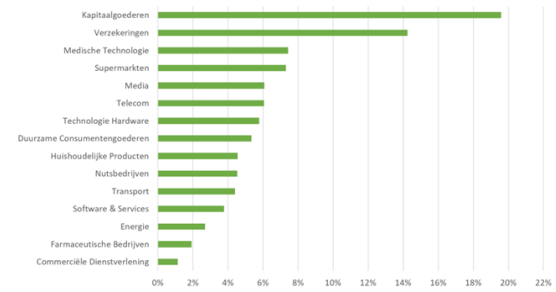
Strategie

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. Ook een sterke balans, betrokken management, en regelmatige, groeiende, dividenden zijn belangrijke selectiecriteria voor de aandelen in ons fonds.

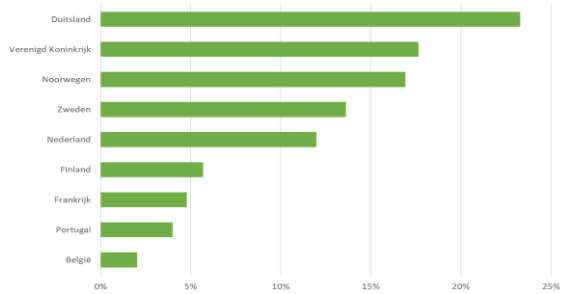
Maandelijkse rendementen

	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%	1,3%	1,3%	2,6%									**8,8%**

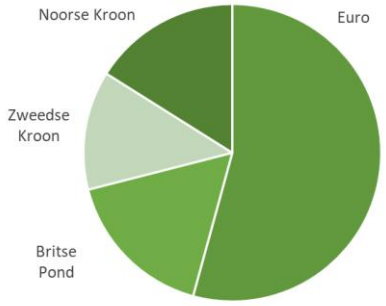
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement *	79,9%
Gemiddeld Rendement per jaar *	6,5%
Standaarddeviatie Rendement	13,8%
Sharpe Ratio	0,40
Totale Outperformance *	-2,4%
Gem. Outperformance per jaar *	-0,3%
Tracking Error	7,8%
Information Ratio	-0,03
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

SUSTAINABLE DIVIDENDS
value fund

Stijgers in de portefeuille

Biotage was verreweg de grootste stijger in de afgelopen maand. Inclusief het dividend bedroeg het rendement op het aandeel maar liefst 49%. Het eerdergenoemde bod van de Amerikaanse private equity firma KKR heeft de goedkeuring gekregen van het management en een deel van de aandeelhouders. De kans is groot dat het aandeel hierdoor binnenkort van de beurs verdwijnt. Natuurlijk zijn wij blij met het mooie rendement dat we in een korte periode hebben weten te realiseren. Maar, eerlijk is eerlijk, wij zijn eerder dit jaar ingestapt met het doel om voor de lange termijn te investeren in een bedrijf met zeer veel groeipotentieel, en om in de komende jaren mogelijk een nog veel hoger rendement te kunnen realiseren. De koers van Norbit steeg in de afgelopen maand opnieuw aanzienlijk. De Noorse producent van sonarapparatuur kreeg recent goedkeuring voor een belangrijk nieuw product en ziet hierdoor het orderboek snel groeien. De koers ging daarop met 19% omhoog.

Dalers in de portefeuille

Medistim, de producent van intra-operatieve- en echoapparatuur verloor ruim 7%. De onzekerheid omtrent eventuele invoertarieven voor de Amerikaanse markt en de aanloopkosten voor het opzetten van eigen distributie in verschillende markten maakten beleggers huiverig. Wij zijn van mening dat de voordelen van eigen distributie door het realiseren van hogere marges uiteindelijk de nadelen van hogere kosten ruimschoots zullen overtreffen. De gevolgen van eventuele importtarieven zijn onduidelijk, maar door de assemblage van de apparatuur van Medistim in de Verenigde Staten te doen, kan het bedrijf een flink deel van de schade beperken. Alfa Laval viel op met een verlies van bijna 5%. Het orderboek van Alfa Laval vertoonde duidelijk tekenen van afnemende economische activiteit wereldwijd. Dit woog voor beleggers zwaarder dan het gezonde niveau van de winstcijfers over het afgelopen kwartaal.

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 9 landen. Wij zijn van mening dat ons fonds goede kansen biedt op een aantrekkelijk rendement aan beleggers met een lange horizon.

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