

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND



SUSTAINABLE  
DIVIDENDS  
value fund

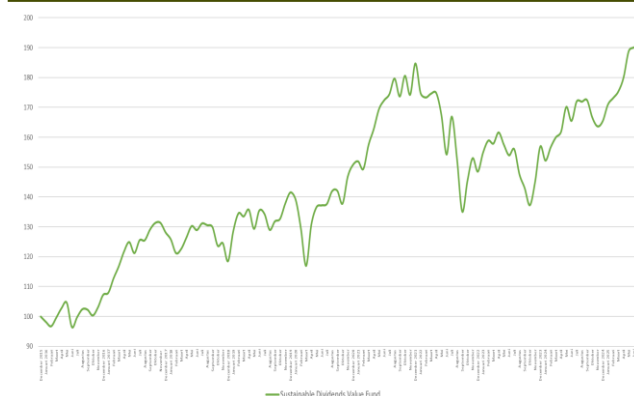
## KWARTAALBERICHT

## KWARTAAL 2 - 2025

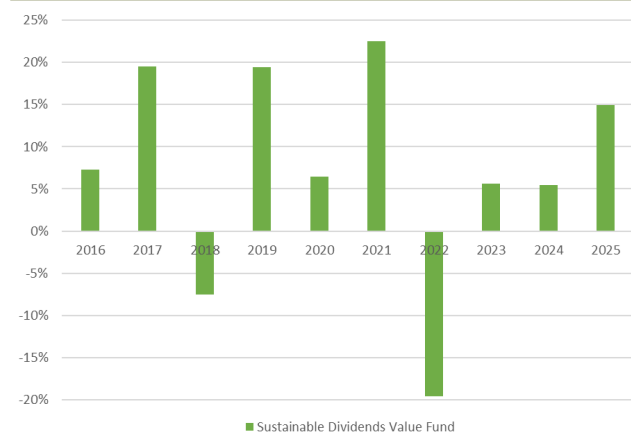
### Kerngegevens

Koers nu	148,31
Koers eind vorig kwartaal	137,76
Resultaat kwartaal (netto)	+8,4%
Resultaat sinds de start (netto)	+90,0%
ISIN Code	NL0012907976
Oprichtingsdatum	Januari 2016

### Rendement (netto %)



### Jaarlijks rendement (netto %)



### Risico Rendements Karakteristieken\*

Totaal Rendement	90,0%
Gemiddeld Rendement per jaar	7,0%
Standaarddeviatie Rendement	13,8%
Sharpe Ratio	0,44
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%

\* Rendementsberekening zonder rekening te houden met door de participant terug te vorderen dividendbelasting

### Fondsprestaties

De kwartaalcijfers van onze bedrijven werden over het algemeen goed ontvangen in de markt. Gemiddeld genomen was de gerapporteerde winststijging ruim 30% ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Op de aandelenmarkt werden onze aandelen beloond voor dit goede nieuws met een koersstijging van 8,4% in het tweede kwartaal van het jaar. Dit betekent dat de investeerders in ons fonds in 2025 nu 14,9% rendement hebben behaald op hun investering. Sinds de start van het fonds in 2016 staat het rendement nu op 90%.

### Doelstelling en strategie

De doelstelling van het fonds is om op lange termijn het kapitaal te laten groeien. Ons doel is dat het fonds over een gehele economische cyclus, vaak een periode van 5 tot 7 jaar, de markt zal verslaan. Wij kiezen in het fonds voor 20 tot 25 aandelen van bedrijven met duurzame karakteristieken, een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, betrokken management, regelmatige dividendbetalingen en een sterke balans. De geselecteerde bedrijven streven ernaar een positieve bijdrage te leveren aan het verduurzamen van onze samenleving.

### Marktverslag en vooruitblik

De dreiging van een handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en de rest van de wereld hangt nog altijd als een donkere wolk boven de aandelenmarkten. Desondanks zijn de koersen over het algemeen weer hersteld van de forse correctie eind maart en begin april. Wel zien we dat wereldwijde beleggers de aandacht wat vaker op Europa richten. Binnen Europa is er een groep consumenten en ook beleggers die heel bewust voor Europese producten en bedrijven kiezen. Tenslotte zullen grote investeringsprogramma's van nationale overheden en de EU de komende jaren zorgen voor grote opdrachten voor het Europese bedrijfsleven. Al met al, zijn er daarom vele redenen om de komende tijd te kiezen voor een portefeuille van Europese bedrijven.

## Sustainable Dividends

Website: [www.sustainabledividends.nl](http://www.sustainabledividends.nl)

Email: [info@sustainabledividends.com](mailto:info@sustainabledividends.com)

Telefoon: +31 20 244 3654



## Focus Aandeel: Medistim – Onmisbaar bij bypassoperaties

Het Noorse medisch technologiebedrijf Medistim is wereldmarktleider op het gebied van specialistische sondes die gebruikt worden bij hart- en vaatoperaties. De apparatuur van Medistim meet en brengt de bloedsomloop van patiënten in beeld tijdens de operatie. Dit zijn zeer belangrijke gereedschappen voor een hartchirurg bij met name bypassoperaties. De sondes van Medistim zorgen ervoor dat patiënten een veel grotere kans hebben de risicovolle operatie te overleven. Toch worden ze nog lang niet overal in de wereld gebruikt. Het alternatief om de patiënt te monitoren is letterlijk een 'vinger aan de pols' door de chirurg. Medistim bestaat inmiddels al ruim 40 jaar en blijft continu werken aan de verdere ontwikkeling van de producten en de toepassingsmogelijkheden van de producten. De afgelopen jaren zijn de omzet en winst van Medistim gegroeid, maar de koers van het aandeel is in de periode tussen 2021 en eind vorig jaar meer dan gehalveerd. Deze koersdaling was het gevolg van de snelle rentestijging in die periode, de angst dat ziekenhuisbudgetten onder druk staan en het teleurstellende sentiment voor small caps in het algemeen. Inmiddels is het sentiment rond het aandeel aan het draaien. Het bedrijf weet de marges flink te groeien door de distributie van de producten voor een groot deel in eigen handen te nemen. Daarnaast neemt het aantal ziekenhuizen dat de producten van Medistim gebruikt nog altijd toe. In het eerste kwartaal van dit jaar stonden omzet en winst dan ook op recordhoogte.

### Duurzaamheid en Financiële Gezondheid

Voor ons fonds is een duurzaam bedrijfsmodel van groot belang. Het bedrijf moet een product maken wat nog vele jaren aantrekkelijk is. Dat lijkt met de producten van Medistim zeker het geval. Deze zorgen voor een bewezen grotere kans dat patiënten een hartoperatie overleven. Daarmee levert Medistim een belangrijke bijdrage aan Sustainable Development Goal 3: Het bevorderen van een goede gezondheid en welzijn van mensen. Medistim heeft maar één concurrent en een wereldwijd marktaandeel van meer dan 80%. Omdat de sondes nog lang niet in alle ziekenhuizen gebruikt worden, is er nog veel ruimte voor verdere groei in de komende jaren. Als we kijken naar de financiële gezondheid van het bedrijf is het goed om te weten dat Medistim geen schulden op de balans heeft staan, maar in plaats daarvan flink wat cash beschikbaar heeft.



### Dividend en Aandeelhoudersbelangen

Het management van Medistim heeft als doel gesteld om aandeelhouders jaarlijks een dividend uit te keren, voor zover de winst niet nodig is om de toekomstige groei van de onderneming te financieren. In de afgelopen 20 jaar is het dividend vrijwel ieder jaar verhoogd. De gemiddelde jaarlijkse stijging van het dividend was meer dan 16%. Dat zijn indrukwekkende cijfers en die laten zien dat het management veel oog heeft voor de belangen van de aandeelhouders. Verder loopt er op dit moment ook nog een aandeleninkoopprogramma. Het management van Medistim bezit 7% van de uitstaande aandelen in het bedrijf, en heeft eerder dit jaar nog aandelen bijgekocht. Dit zorgt ervoor dat de belangen van aandeelhouders en management op één lijn liggen.

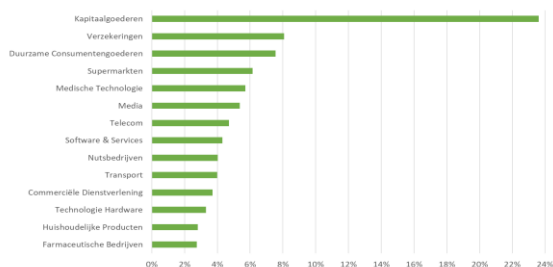


### Risico's en Waardering

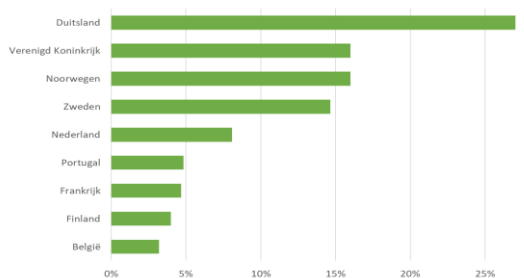
Eventuele nieuwe concurrenten zouden in de toekomst een risico kunnen betekenen voor Medistim. Kwaliteitsbewaking is zeker bij medische producten zeer belangrijk. Hier is het goed om te weten dat het product van Medistim aan alle daaraan gestelde voorwaarden voldoet. Daarnaast kunnen macro-economische factoren invloed hebben op de beschikbare budgetten van ziekenhuizen en daarmee op de omzet van Medistim. Tenslotte is het belangrijk om naar de waardering van het aandeel te kijken. Medistim heeft in een aantal belangrijke markten zoals Canada, China en Zweden recent eigen verkoopkantoren geopend. Het is dan niet langer nodig om gebruik te maken van een dure distributeur. Uiteraard zijn er in eerste instantie wel de nodige kosten gemaakt om dit mogelijk te maken. Maar, door zelf de verkopen te doen, zullen marges in de komende jaren een stuk hoger uitvallen. De verwachting is dat Medistim in meer landen zelf de verkoop en distributie zal gaan doen. Hogere marges en meer ruimte in de budgetten van ziekenhuizen zullen ervoor zorgen dat de winst van Medistim de komende jaren flink zal groeien. De huidige waardering van minder dan 13 keer de verwachte kasstroom is voor dit medisch technologiebedrijf verrassend laag.



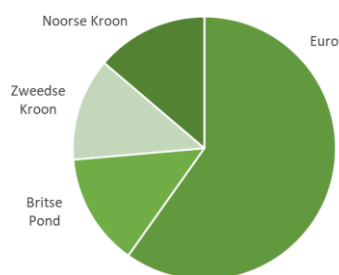
## Sectorverdeling



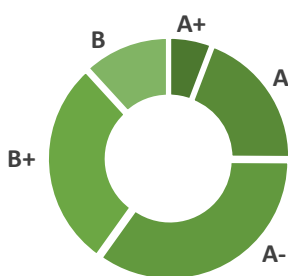
## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## ESG-verdeling



## Fondsinformatie

NAV	Maandelijks
Minimale investering	€ 100.000
Management fee	1%
Administratie fee	0,15%
Performance fee	10%
Beheerder	Sustainable Dividends
Administrateur	AssetCare
Bewaarder	Interactive Brokers/Saxo Bank
Bank	ABN AMRO

## Stijgers in de portefeuille

Het Noorse technologiebedrijf Norbit was verreweg de grootste stijger in het afgelopen kwartaal. Inclusief het dividend bedroeg het rendement op het aandeel maar liefst 83%. De Noorse producent van sonarapparatuur rapporteerde zeer sterke cijfers, waarbij de omzet 29% toenam en de winst meer dan verdubbelde ten opzichte van een jaar eerder. Het management is optimistisch over de verwachte omzet in het tweede kwartaal door de snelle groei van het order boek. Wij denken dat bij de publicatie van de halfjaarcijfers de doelstellingen voor heel 2025 naar boven bijgesteld zullen gaan worden. Het Britse Paypoint was met een rendement van 35% een andere grote stijger in het afgelopen kwartaal. De leverancier van financiële technologie aan Britse retailers rapporteerde beter dan verwachte cijfers over het eind maart afgelopen boekjaar 2024/2025. Er werd zowel een groeiend dividend als een aandelen inkoopprogramma aangekondigd. Daarnaast presenteerde het management een aantrekkelijk strategisch groeiplan voor de komende drie jaar.

## Dalers in het afgelopen kwartaal

De koers van de Britse uitgeverij Bloomsbury daalde met 13% in het kwartaal na de publicatie van de jaarcijfers over het boekjaar 2024/2025. Het bedrijf rapporteerde een gestegen omzet, maar een lagere marge dan in het voorgaande jaar. De verwachting is dat mede door de overname de academische titels van de Amerikaanse uitgever Rowman & Littlefield de omzet en winst in het huidige boekjaar verder zullen stijgen. Het Zweedse Alfa Laval viel op met een verlies van 7%. Het orderboek van Alfa Laval vertoonde bij de publicatie van de cijfers over het eerste kwartaal duidelijk tekenen van wereldwijd afnemende economische activiteit. Dit woog voor beleggers zwaarder dan het gezonde niveau van de winstcijfers.

## Hoe ziet het fonds er nu uit

Het vermogen in ons fonds is geïnvesteerd in laag gewaardeerde en goed geleide Europese 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 22 aandelen van bedrijven in 14 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.**

