

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

## MAANDBERICHT



SUSTAINABLE  
DIVIDENDS  
value fund

## JULI 2025

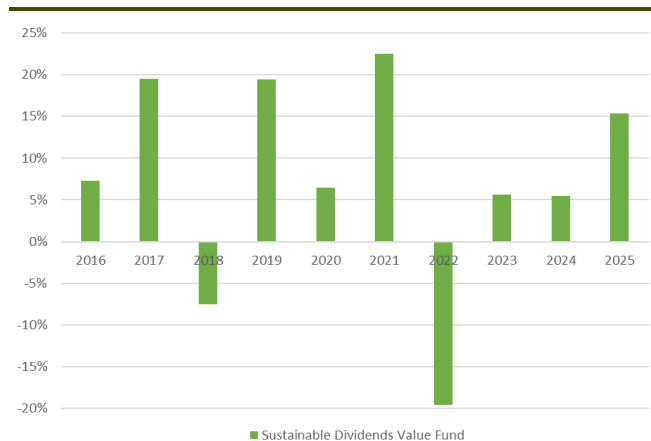
### Kerngegevens

Koers	148,93
Koers vorige maand	148,31
Maandrendement (netto)	+0,4%
MSCI Europe maand	+0,7%
Rendement dit jaar (netto)	+15,4%
Rendement sinds inceptie (2016)	90,8%

### Rendement (netto %)



### Jaarlijks rendement (netto %)



### Fondsprestaties

Aandelenmarkten leefden in de afgelopen maand tussen de hoop op een handelsakkoord tussen Europa en de Verenigde Staten, en de vrees voor het uitblijven hiervan voor de deadline van 1 augustus. De opluchting na het ondertekenen van de overeenkomst in Schotland maakte al gauw plaats voor teleurstelling over de gevolgen van dit akkoord voor het Europese bedrijfsleven. Exporteurs naar Amerika krijgen te maken met mogelijke vraaguitval door prijsstijgingen, dan wel lagere marges, als prijsverhogingen door lokale concurrentie onmogelijk worden gemaakt. Per saldo leidde dit tot een bescheiden stijging van de koers van het Sustainable Dividends Value Fund met 0,4%. De Europese aandelenmarkten stegen gemiddeld met 0,7% in juli. Sinds het begin van het jaar is de koers van ons fonds nu met ruim 15% toegenomen en is de MSCI Europe met ruim 9% gestegen. De start van het cijferseizoen geeft een gemengd beeld te zien. Met name exporteurs waarschuwen bij de publicatie van hun halfjaarcijfers voor de impact van de nieuwe handelstarieven. Bedrijven met veel omzet binnen Europa en weinig verkopen in dollar, rapporteren vooralsnog betere cijfers. Investeerders in ons fonds behaalden sinds de start in 2016 tot nu ruim 90% rendement op hun investering.

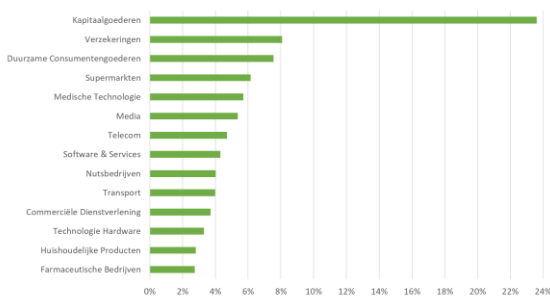
### Strategie

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, bij voorkeur groeiende, dividenden zijn belangrijke selectiecriteria voor de aandelen in ons fonds.

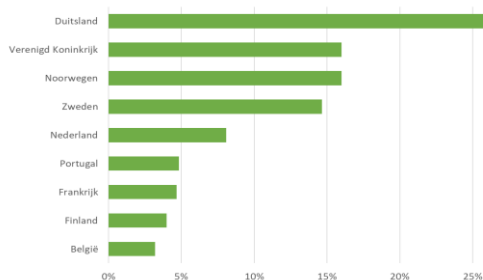
### Maandelijks rendementen

	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>
2025	3,3%	1,3%	1,3%	2,6%	4,9%	0,7%	0,4%						<b>15,4%</b>

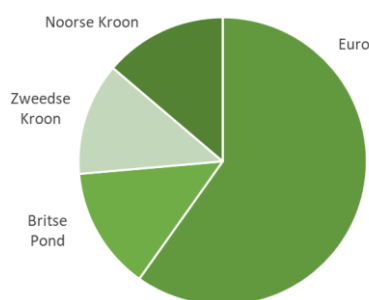
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement *	90,8%
Gemiddeld Rendement per jaar *	7,0%
Standaarddeviatie Rendement	13,7%
Sharpe Ratio	0,44
Totale Outperformance *	-0,6%
Gem. Outperformance per jaar *	-0,1%
Tracking Error	7,7%
Information Ratio	-0,01
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](http://www.sustainabledividends.com)

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

Telefoon: +31 20 244 3654

## Stijgers in de portefeuille

Het in Londen genoteerde Airtel Africa was met een rendement van 13% de grootste stijger in de afgelopen maand. De aanbieder van telecomdiensten in 14 Afrikaanse landen rapporteerde uitstekende cijfers over het eerste kwartaal van het boekjaar 2025/2026. Een toename van het aantal klanten met 9% en van de gemiddelde opbrengst per klant met 18% zorgde voor een aanzienlijke stijging van zowel de omzet als de kasstroom. De markt is ook enthousiast over een aparte notering in de loop van 2026 voor Airtel Money, het dochterbedrijf dat financiële diensten verleent. Het Duitse Technotrans staat met een rendement van 12% opnieuw hoog in de lijst van sterkste stijgers. De producent van geavanceerde koeltechnologie voor onder andere batterijen van elektrische bussen, datacenters en medische apparatuur kondigde nieuwe orders aan voor de verkoop van koelsystemen voor treinen en drukpersen. Wij verwachten bij de komende halfjaarcijfers een verdere omzetgroei en margeverbetering te zien.

## Dalers in de portefeuille

De snelste stijger van juni deed in de maand juli weer een stap terug. Het Britse Paypoint zag, ondanks het uitblijven van nieuws, de koers met 13% dalen. In het vorig kwartaal was deze juist met 35% gestegen, na de publicatie van sterke cijfers over het boekjaar 2024/2025. Een andere daler was Tomra, de Noorse producent van sorteer- en statiegeldmachines. Het aandeel daalde met 8% nadat het management bij de halfjaarcijfers tegenvallende nieuwe orders rapporteerde in met name de sorteermachines voor recycling. De vraag naar voedselsorteermachines trekt juist aan en de vraag naar statiegeldmachines zal in de tweede helft van het jaar groeien. Polen gaat in het vierde kwartaal van dit jaar statiegeld invoeren en Portugal begint in 2026 hiermee. Naar verwachting volgen dan Spanje in 2026 en Engeland en Schotland in 2027. Hierdoor zal Tomra in de komende jaren aanzienlijk kunnen groeien.

## Vooruitzichten

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 21 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.**

