SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

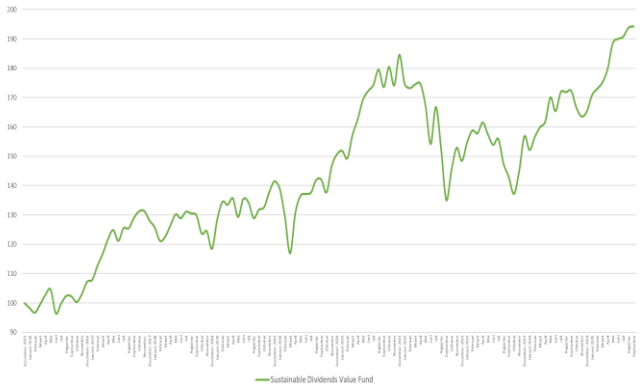
MAANDBERICHT

SEPTEMBER 2025

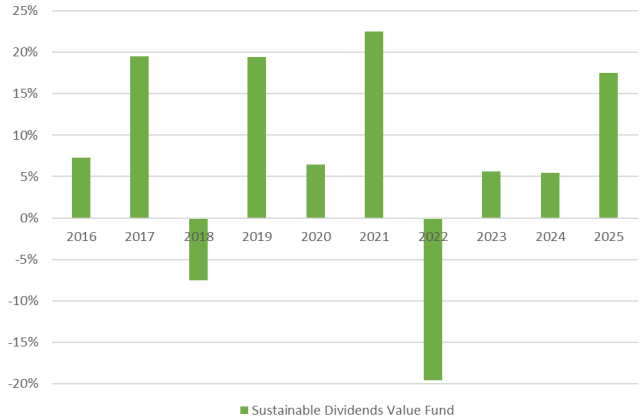
Kerngegevens

Koers	151,73
Koers vorige maand	151,28
Maandrendement (netto)	+0,3%
MSCI Europe maand	+1,6%
Rendement dit jaar (netto)	+17,6%
Rendement sinds inceptie (2016)	94,4%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

Investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund zagen de koers in de afgelopen maand met een bescheiden 0,3% stijgen. In september is er door het gebrek aan kwartaalcijfers over het algemeen maar weinig nieuws van de bedrijven waar wij in investeren. In de markt zagen we winstnemingen bij sommige aandelen die het in dit jaar erg goed gedaan hebben. Ook wij hebben onze posities in een aantal van deze bedrijven verkleind. Het schaarse bedrijfsnieuws dat deze maand naar buiten kwam, werd door de markt over het algemeen goed ontvangen. Zo kondigde TKH tijdens de Capital Markets Day een opsplitsing van het bedrijf aan, en kwam het Duitse Technotrans met een reeks aan nieuwe orders. De Europese markten werden gedreven door macro-economisch nieuws. De verlaging van de rente in Amerika en de vooruitzichten op verdere renteverlagingen zorgden ervoor dat de MSCI Europe Index met 1,6% steeg in september. In de komende kwartalen zal de invloed van de handelsoorlog op de winsten van het bedrijfsleven zichtbaar worden. Bedrijven met veel omzet binnen Europa en weinig verkopen in Amerika, zullen het naar verwachting relatief goed doen. Sinds het begin van het jaar is de koers van ons fonds nu met ruim 17% toegenomen en staat de MSCI Europe ruim 12% hoger. Investeerders in ons fonds behaalden sinds de start in 2016 tot nu meer dan 94% rendement.

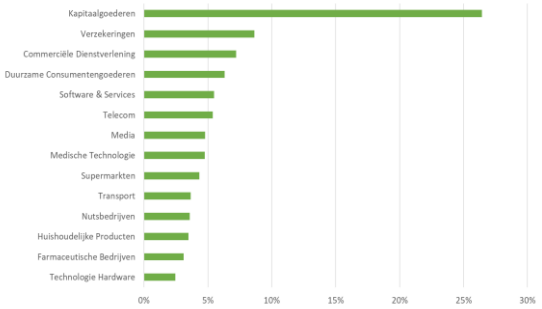
Strategie

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

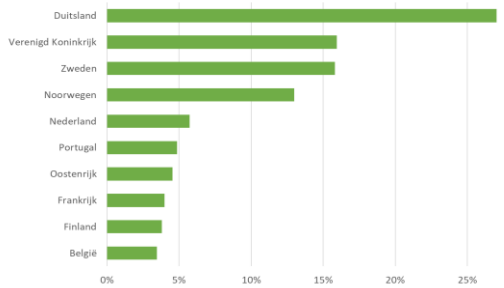
Maandelijkse rendementen

	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%	4,9%	0,7%	0,4%	1,6%	0,3%				**17,6%**

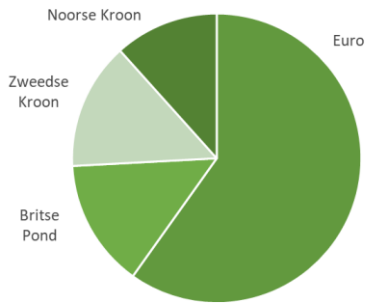
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement *	94,4%
Gemiddeld Rendement per jaar *	7,1%
Standaarddeviatie Rendement	13,6%
Sharpe Ratio	0,45
Totale Outperformance *	-1,5%
Gem. Outperformance per jaar *	-0,2%
Tracking Error	7,7%
Information Ratio	-0,02
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

Het Duitse Technotrans zag de koers met 22% stijgen. De specialist in koelsystemen voor onder andere batterijen, drukpersen, medische apparatuur en lasers, meldde nieuwe orders voor koelsystemen voor datacenters en grondstations voor satellieten. De markt voor datacenters groeit zeer snel en zal de komende jaren een interessante bron van nieuwe orders voor Technotrans zijn. Het eveneens Duitse INIT was met een rendement van 12% ook een grote stijger in de afgelopen maand. Het technologiebedrijf, specialist in hard- en software voor het openbaar vervoer, heeft een groeiend orderboek en verhoogde bij de halfjaarcijfers nog de doelstellingen voor heel 2025. Hier lijkt het aandeel ook in de afgelopen maand nog van te profiteren.

Dalers in de portefeuille

De koers van de grootste stijger van augustus, het Noorse medisch technologiebedrijf Medistim, daalde in de afgelopen maand met 14%. Een gebrek aan bedrijfsnieuws zorgde voor winstnemingen, nadat de koers van het aandeel in de eerste acht maanden van het jaar met ruim 70% was gestegen. Eind oktober zal Medistim de cijfers over het derde kwartaal rapporteren. Wij verwachten opnieuw een flinke stijging van de marges te zullen zien. De koers van het eveneens Noorse Norbit daalde in september met 9%. Ook hier lijkt de oorzaak winstnemingen na een koersstijging van meer dan 100% in de eerste acht maanden van het jaar. De CFO van Norbit hield twee weken geleden een interessante presentatie tijdens één van onze lunchmeetings. Mede op basis van zijn verhaal zien wij nog geen einde aan de indrukwekkende groei van het bedrijf.

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 23 aandelen van bedrijven in 14 sectoren en 10 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.