

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT

OKTOBER 2025

Kerngegevens

Koers	154,93
Koers vorige maand	151,73
Maandrendement (netto)	2,1%
MSCI Europe maand	2,6%
Rendement dit jaar (netto)	20,1%
Rendement sinds inceptie (2016)	98,5%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

Een goed begin van het cijferseizoen zorgde voor een mooie maand voor de investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund. Sterke kwartaalcijfers van onder andere telecombedrijf Airtel Africa, producent van warmtewisselaars Alfa Laval en medisch technologiebedrijf Medistim droegen bij aan een positieve koersontwikkeling van 2,1% over de afgelopen maand. De handelstarieven spelen een belangrijke rol dit cijferseizoen. Uit de kwartaalcijfers blijkt dat bedrijven het goed doen, wanneer het merendeel van de omzet wordt gegenereerd binnen Europa, terwijl de afzet in Amerika beperkt is. Of ze moeten voldoende mogelijkheden hebben om de importtarieven door te berekenen aan hun klanten in de Verenigde Staten. Het eerdergenoemde Medistim is een goed voorbeeld van deze laatste categorie. De aandelenmarkten werden naast de kwartaalcijfers ook gedreven door de renteverlaging in de Verenigde Staten en iets meer ontspanning in de handelsoorlog tussen China en de Verenigde Staten. Per saldo steeg de MSCI Europe Index hierdoor met 2,6% in oktober. Sinds het begin van het jaar is de koers van ons fonds nu met ruim 20% toegenomen en staat de MSCI Europe ruim 15% hoger. Investeerders in ons fonds behaalden sinds de start in 2016 tot nu meer dan 98% 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

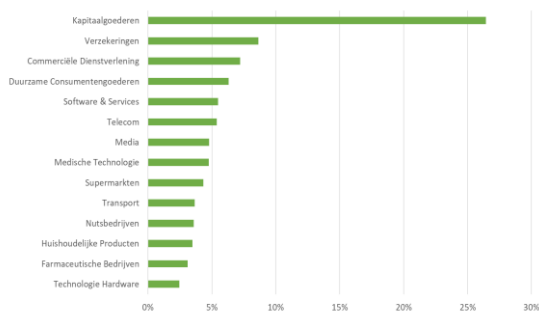
	Jan	Feb	Mrt	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jaar
2016	-1,8%	-1,5%	3,0%	3,2%	1,8%	-7,8%	3,4%	2,7%	-0,1%	-1,9%	2,7%	4,1%	7,3%
2017	0,7%	4,4%	3,6%	4,2%	2,6%	-2,9%	3,5%	0,0%	2,8%	1,7%	0,0%	-2,4%	19,5%
2018	-1,8%	-3,6%	1,2%	3,1%	3,0%	-1,0%	1,7%	-0,4%	-0,5%	-4,8%	0,6%	-4,8%	-7,5%
2019	8,4%	4,7%	-0,7%	1,7%	-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%	2,1%			20,1%



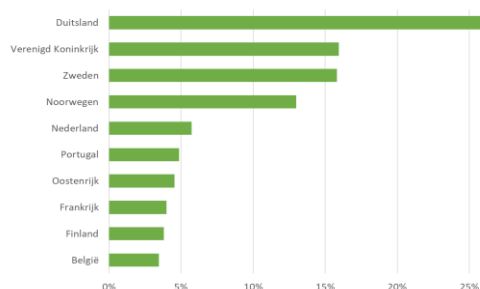
SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

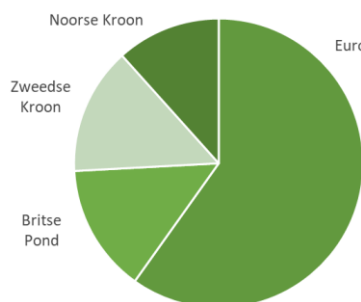
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement *	98,5%
Gemiddeld Rendement per jaar *	7,2%
Standaarddeviatie Rendement	13,5%
Sharpe Ratio	0,46
Totale Outperformance *	-1,9%
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

Stijgers in de portefeuille

Het Noorse medisch technologiebedrijf Medistim, was in de afgelopen maand de grootste stijger met een koerswinst van 20%. Het bedrijf rapporteerde uitstekende kwartaalcijfers met 25% omzetgroei en een winststijging van 27%. In de komende kwartalen verwacht het management de omzet en winst verder te groeien. Met name de VS en Canada zullen belangrijke groeimarkten blijven. Het Duitse Technotrans zag de koers met 15% stijgen. De specialist in koelsystemen voor onder andere batterijen, drukpersen, medische apparatuur en lasers, organiseerde een capital markets day, waarbij het management nieuwe omzet- en winstdoelstellingen afgaf voor de periode tot 2030. De markten voor datacenters en elektrisch vervoer groeien zeer snel, zorgen voor een grote vraag naar 'liquid cooling' en zullen daarom in de komende jaren een interessante bron van nieuwe orders voor Technotrans zijn.

Dalers in de portefeuille

De koers van het Noorse Tomra daalde in oktober met 17%. Het bedrijf rapporteerde tegenvallende kwartaalcijfers, waarbij met name de verwachte orders voor nieuwe statiegeldmachines uit Polen teleurstelden. De verwachting is wel dat deze orders in de komende kwartalen alsnog in de boeken zullen komen. Voor de komende jaren zijn de ontwikkelingen in met name Spanje en Engeland van belang. Beide landen zullen waarschijnlijk belangrijke nieuwe groeimarkten worden voor Tomra. De koers van het Duitse INIT leverde, na een verkoop van aandelen door het management, met een daling van 7% weer een groot deel van de winst van de voorgaande maand in. 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. Meer duidelijkheid hierover krijgen we binnenkort bij de publicatie van de cijfers over het derde kwartaal.

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.

