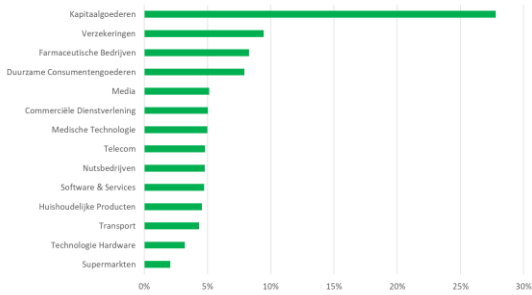
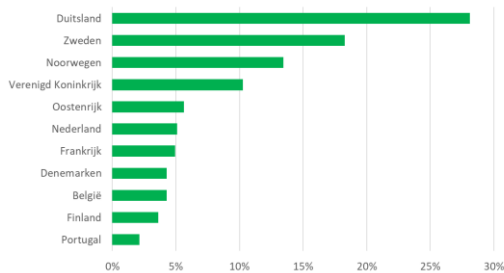




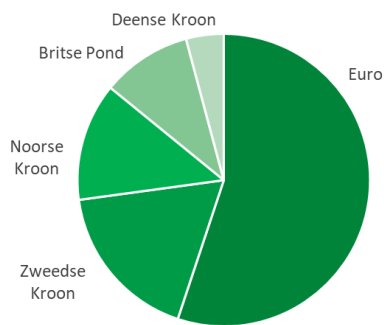
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement *	104,1%
Gemiddeld Rendement per jaar *	7,3%
Standaarddeviatie Rendement	13,4%
Sharpe Ratio	0,40
Totale Outperformance *	-5,6%
Gem. Outperformance per jaar *	-0,6%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	-0,07
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 Deense Novo Nordisk was de grootste stijger in de portefeuille. Het aandeel steeg met 14% op het nieuws dat het bedrijf van start gaat met het verkopen van obesitas medicatie in pilvorm. In eerste instantie gebeurt dit alleen in de Verenigde Staten, maar de verwachting is dat deze pil later dit jaar ook in andere landen op de markt zal komen. Daarnaast lijkt het erop dat de pil snel marktaandeel zal winnen van de traditionele injecties. Het zal zeker ook helpen dat de medicatie direct aan de consument geleverd wordt. Alles bij elkaar zal dit ervoor kunnen zorgen dat het negatieve sentiment rond het aandeel in de komende tijd zou kunnen gaan draaien. Het Oostenrijkse Strabag zag de koers met 8% stijgen nadat het management een beter dan verwachte trading update gaf over het zojuist afgesloten jaar 2025. De door het bouwbedrijf behaalde marges komen aanmerkelijk hoger uit dan analisten verwacht hadden. Wij verwachten dat het bedrijf bij de publicatie van de jaarcijfers ook een aanzienlijke stijging van het orderboek zal laten zien.

## Dalers in de portefeuille

Na de sterke koersstijging van Airtel Africa vorig jaar, zagen we winstnemingen in de markt in de eerste maand van het nieuwe jaar. De koers van Airtel daalde met 10% ondanks een sterke groei van de omzet met 33% en de kasstroom met 41% in het laatste kwartaal van 2025. Beleggers zijn teleurgesteld over het uitblijven van een concrete datum voor de beursgang van dochterbedrijf Airtel Money. Onze verwachting is dat ook in 2026 de omzet en winst van het telecombedrijf verder zullen toenemen. Het Noorse Medistim zag eveneens winstnemingen na een sterk 2025. De koers daalde in januari met 14%. Beleggers houden er rekening mee dat de sterke daling van de dollar in de afgelopen tijd mogelijk een negatieve invloed zal hebben op de omzet van het bedrijf in de Verenigde Staten. Wij verwachten dat Medistim in 2026 de vruchten zal plukken van een groter eigen distributienetwerk en de omzet en marges daardoor verder zal 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 aandeelhouders. Wij zorgen voor voldoende risicospreiding door het vermogen te verdelen over 22 aandelen van bedrijven in 14 sectoren en 11 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.**

