

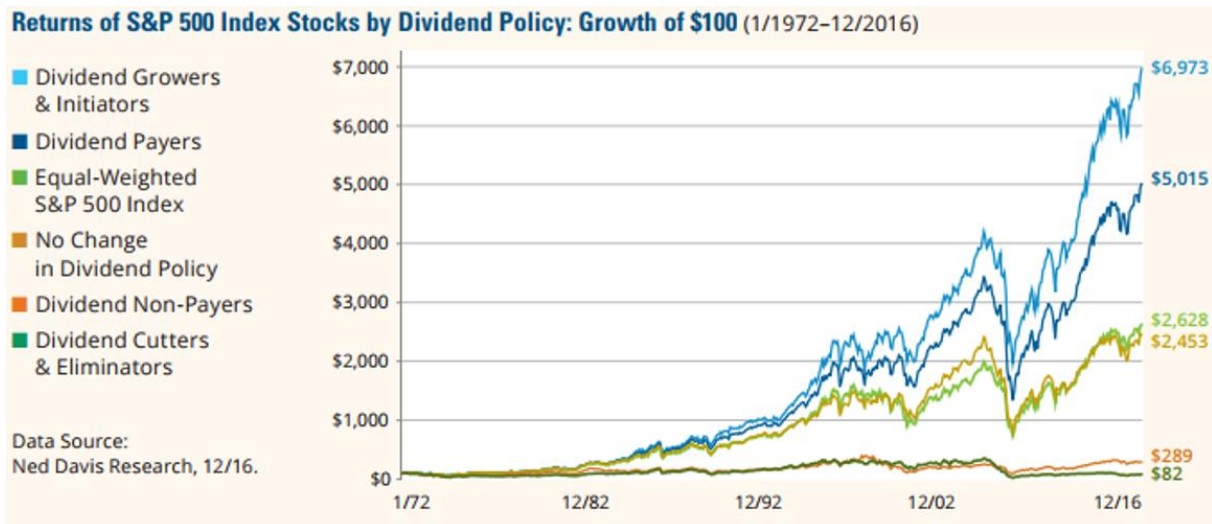
Nieuwsbrief Sustainable Dividends Value Fund

Februari 2018

Welkom bij de eerste nieuwsbrief van het Sustainable Dividends Value Fund. Sinds januari 2016 beleg ik volgens deze strategie. Vanaf maart 2016 zijn de resultaten van mijn beleggingen te volgen op de website van Probeleggen. En nu is er ook het Sustainable Dividends Value Fund. In januari ben ik van start gegaan met dit nieuwe beleggingsfonds, gericht op Europese bedrijven met een duurzaam dividendbeleid. Maar eigenlijk beheer ik al sinds 2004 beleggingen volgens een strategie, die gericht is op dividend genererende aandelen. In eerste instantie voor de klanten van ABN AMRO. Daarna werd ons team onderdeel van Fortis, en korte tijd later van het Franse BNP Paribas. Al die tijd heb ik mij gericht op het zoeken naar Europese aandelen met een mooi dividendrendement, maar ook met de mogelijkheid van koerswinst. Alvorens in deze nieuwsbrief in te gaan op de actualiteit en recente ontwikkelingen in het beleggingsfonds, wil ik eerst wat aandacht besteden aan een aantal uitgangspunten van mijn beleggingsbeleid. Deze uitgangspunten, oftewel de filosofie, zijn de leidraad bij mijn keuzes voor de beleggingen in het fonds.

Het belang van groeiende dividenden

De geschiedenis leert ons dat beleggen in dividendaandelen op lange termijn leidt tot een bovengemiddeld rendement op de aandelenmarkt. En dat de oorzaak van dit bovengemiddelde rendement structureel van aard is. Vooral als de dividendbetalingen ook nog ieder jaar groeien. Onderstaande grafiek maakt dit maar al te duidelijk. Honderd dollar geïnvesteerd in de Amerikaanse S&P500 Index in 1972, zou 45 jaar later het 26-voudige opgeleverd hebben. Een heel aardig rendement. Maar 100 dollar geïnvesteerd in alleen de dividend betalende aandelen van de S&P index zou over diezelfde periode het 50-voudige opgeleverd hebben voor de belegger. Het kan echter nog beter. Als diezelfde belegger zijn 100 dollar alleen in dividend groeiers gestopt zou hebben, dan zou de winst bijna 70 keer de inleg bedragen. Groeiende dividendbetalingen zijn vaak een signaal, wat duidt op voortdurend stijgende winsten en daarmee een succesvol bedrijfsmodel. Dit is de basis van mijn beleggingsfilosofie.



Het belang van een lange adem

Uit dezelfde grafiek kan nog een tweede conclusie getrokken worden. Als we naar de verschillende lijnen kijken dan blijkt eens te meer dat koersen beweeglijk zijn. Als een natuurwet worden perioden van koerswinst gevolgd door – vaak kortstondige – perioden van koersverliezen. En dat is niet erg. Tenminste niet voor de belegger met geduld. Wie een lange beleggingshorizon heeft, zal niet snel tegen permanente verliezen aanlopen. Er is immers voldoende tijd om te wachten op herstel van de aandelenmarkten, wanneer de economische cyclus weer aantrekt. Voor een belegger met een korte horizon is een belegging in een fonds, wat volledig in aandelen belegt, niet geschikt. Zelf heb ik als belegger een lange adem. Het duurt nog zeker 30 jaar tot mijn pensioendatum. En dat is een fijne gedachte, want over perioden van meer dan 10 jaar maak je als aandelenbelegger (vrijwel) altijd winst. Ik heb dan ook het grootste deel van mijn belegbaar vermogen in het Sustainable Dividends Value Fund belegt. De fondsmanager deelt mee in alle winsten en verliezen. Hopelijk is dat een geruststellende gedachte voor u als klant.

Het beleggingsbeleid

Graag maak ik van de gelegenheid gebruik hier een korte toelichting te geven op het selectiebeleid van de aandelen in de portefeuille. Zoals al eerder gememoreerd, dienen dividenden duurzaam te zijn. Dit betekent dat ze ook in de toekomst uitgekeerd moeten kunnen worden. Daarom is het belangrijk dat bedrijven een bedrijfsmodel hebben, wat ook over vijf tot tien jaar winstgevend zal zijn. En om dit in te kunnen schatten is het cruciaal om door te hebben wat een bedrijf doet. Dus beleg ik alleen in bedrijven, waarvan ik het bedrijfsmodel begrijp. Daarnaast moet een bedrijf financieel gezond zijn. Investeren in bedrijven met een sterke balans verlaagt het risico op permanent verlies van kapitaal voor beleggers. En het zorgt voor flexibiliteit bij de bedrijven zelf om strategische kansen te benutten, wanneer deze zich aandienen. Met een solide balans is een bedrijf sterk genoeg om ook ten tijde van economische tegenwind het dividend te blijven betalen. En dat is belangrijk voor de aandeelhouders. Verder is het van belang dat het management zelf ook een flink aandelenpakket heeft in het bedrijf. Voor mij is dit het ultieme bewijs dat de managers op één lijn zitten met de aandeelhouders van hun onderneming.

Kopen met korting

Niet ieder goed bedrijf is ook een goede belegging. Het is daarom van belang om te kiezen voor kwalitatief hoogstaande bedrijven, die ondergewaardeerd zijn ten opzichte van hun eigenlijke of 'intrinsieke waarde'. Deze aandelen bieden de kans op een relatief hoog rendement ten opzichte van het risico, wat een belegger in dergelijke aandelen loopt. Er kunnen verschillende redenen zijn voor de onderwaardering. Voorbeelden hiervan zijn een tijdelijk tegenvallend presteren van het bedrijf, een verandering in het management, een negatief sentiment voor de betreffende sector, reorganisaties, of een gebrek aan informatie, waardoor het betreffende bedrijf wat op de achtergrond is geraakt. De intrinsieke waarde bepaal ik, door te kijken naar wat er in de markt voor vergelijkbare bedrijven betaald wordt bij overnames. Dit is de waarde die een eventuele toekomstige koper ook voor het bedrijf over zou hebben. Voordat ik een aandeel koop, wil ik er zeker van zijn dat ik het met een flinke korting ten opzichte van deze intrinsieke waarde koop. Graag ga ik in komende nieuwsbrieven dieper in op de uitgangspunten van mijn beleggingsbeleid. Ook zal ik regelmatig een specifiek aandeel uit de portefeuille voor het voetlicht brengen, en de 'investment case' nader toelichten.

Een uitstekend instapmoment

Dan terug naar de actualiteit. We hebben een tumultueuze start van het jaar achter de rug. Na een eerste enthousiaste week stabiliseerden de Europese markten zich, om uiteindelijk met een kleine plus de maand te eindigen. In het fonds hebben we gedurende de maand januari de eerste aankopen gedaan, en inmiddels is zo'n 70% van het fondsvermogen belegd. De huidige correctie van de markt zal ik benutten om verdere aankopen te doen. Ik ben van mening dat dit voor een lange termijn belegger een uitstekend instapmoment is. De wereldeconomie groeit aanzienlijk, en de winsten van het bedrijfsleven groeien gestaag mee. Ondanks dat de gemiddelde waardering op de aandelenmarkten wel wat gestegen is in de afgelopen jaren, zijn er nog voldoende individuele aandelen met een waardering ruim onder hun intrinsieke waarde. Het is mijn taak deze aandelen voor u op te sporen, en hier vervolgens een goed gespreide aandelenportefeuille van samen te stellen. Deze uitdaging ga ik maar al te graag aan. Nogmaals hartelijk dank voor het in mij gestelde vertrouwen.

Ben u nieuwsgierig geworden, en wilt u meer weten over mijn beleggingsfonds. Neem dan een kijkje op www.sustainabledividends.nl, of stuur een mail met uw vraag naar simonvanveen@sustainabledividends.nl.

Met vriendelijke groeten,
Simon van Veen
