

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT


SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

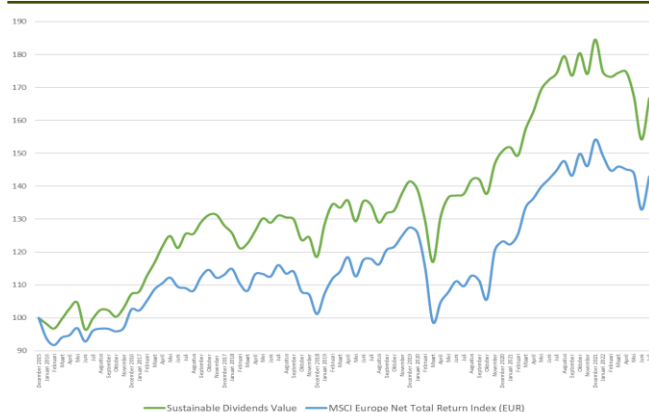
MORNINGSTAR | ★★★★★

JULI 2022

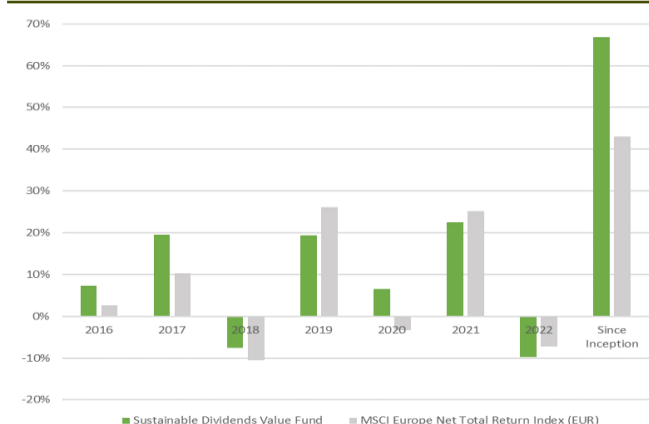
Kerngegevens

| | |
|---------------------------------|--------|
| Koers | 130,21 |
| Koers vorige maand | 120,35 |
| Maandrendement (netto) | 8,2% |
| MSCI Europe maand | 7,6% |
| Rendement sinds inceptie (2016) | 66,9% |
| MSCI Europe sinds 2016 | 43,0% |

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



Fondsprestaties

Het Sustainable Dividends Value Fund wist zich in de afgelopen maand grotendeels te herstellen van de negatieve ontwikkeling in juni. De publicatie van meevallende halfjaarcijfers was de belangrijkste reden voor de stijging van de koers met 8,2% in juli. Tegelijkertijd zijn de politieke en macro-economische ontwikkelingen nog altijd ongunstig. Ondanks de hoge inflatie, renteverhogingen, en een dalend consumentenvertrouwen, stegen de koersen van de grote aandelen in Europa (MSCI Europe Index) in juli gemiddeld genomen met 7,6%. Middelgrote bedrijven zagen een koersstijging van 8,9% (MSCI Europe Mid Cap Index) en kleine ondernemingen van gemiddeld 9,8% (MSCI Europe Small Cap Index). De balansverhoudingen van de bedrijven in ons fonds zijn sterk. De meeste bedrijven hebben slechts een bescheiden schuld en sommige zelfs een netto kaspositie. Zij hebben dan ook niets te vrezen van de stijgende rente. Mede daarom kijken wij in dit lastige beursjaar met vertrouwen naar de toekomst. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu ruim 66% rendement gemaakt (+8,1% per jaar, na kosten), tegenover 43% voor de MSCI Europe (+5,6% per jaar).

Doelstelling en Strategie

De doelstelling van het fonds is om op lange termijn het kapitaal te laten groeien. De verwachting is dat het fonds over een gehele economische cyclus, vaak een periode van 5 tot 7 jaar, de markt met gemiddeld 2 tot 4% (na kosten) zal verslaan. Sustainable Dividends investeert in Europese bedrijven, die een concrete bijdrage te leveren aan het verduurzamen van de samenleving. Aandelen van deze bedrijven leveren meer op voor de wereld én voor beleggers. Ze zullen hun kasstroom sneller zien groeien en meer interesse krijgen van investeerders. Wij kiezen daarbij voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, betrokken management, een sterke balans en regelmatige dividendbetalingen.

Maandelijks rendementen

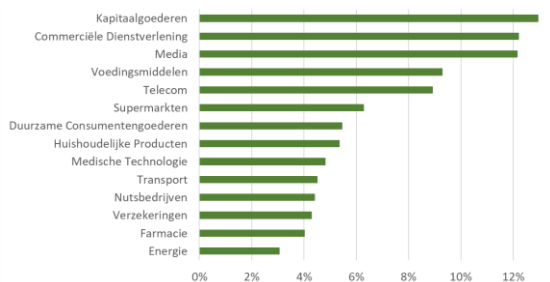
| | Jan | Feb | Mrt | Apr | Mei | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | Jaar |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| 2016 | -1,8% | -1,5% | 3,0% | 3,2% | 1,8% | -7,8% | 3,4% | 2,7% | -0,1% | -1,9% | 2,7% | 4,1% |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



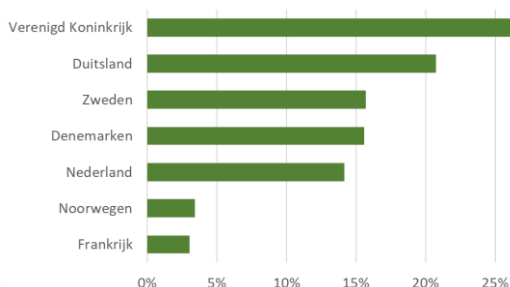
SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

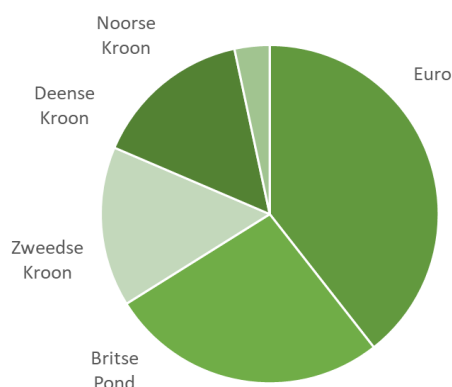
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

| | |
|----------------------------------|--------|
| Totaal Rendement | 66,9% |
| Gemiddeld Rendement per jaar | 8,1% |
| Standaarddeviatie Rendement | 13,3% |
| Sharpe Ratio | 0,64 |
| Totale Outperformance | 16,7% |
| Gem. Outperformance per jaar | 2,4% |
| Tracking Error | 7,3% |
| Information Ratio | 0,33 |
| Correlatie Coëfficiënt | 0,86 |
| Beste Maand (April 2020) | +11,7% |
| Slechtste Maand (Maart 2020) | -9,6% |
| Maximaal Verlies in het verleden | -17,4% |

Sustainable Dividends

Website: www.sustainabledividends.nl
 Email: info@sustainabledividends.com
 Telefoon: +31 20 244 3654

Stijgers in de portefeuille

Het Zweedse Alfa Laval was de afgelopen maand met een plus van 23% de grootste stijger in de portefeuille. Dit bedrijf is wereldwijd de belangrijkste producent van warmte-wisselaars. Deze worden gebruikt in allerlei toepassingen om energie te besparen en vloeistoffen of gassen op de juiste temperatuur te krijgen. Alfa Laval presenteerde uitstekende cijfers over de eerste helft van het jaar en een sterke stijging van het orderboek. Een andere aanzienlijke stijger – en focus aandeel in de rapportage over het eerste kwartaal – was het in Londen genoteerde Airtel Africa. De marktleider op het gebied van mobiele telefonie in 15 Afrikaanse landen maakte bekend een online-bank te lanceren in hun belangrijkste markt Nigeria. Hiermee biedt het bedrijf haar klanten een goedkoop alternatief voor het overboeken van geld. De verwachting is dat veel klanten van Airtel, die elders nog geen bankrekening hebben, van deze mogelijkheid gebruik gaan maken. Dit zorgde ervoor dat de koers van het aandeel in de afgelopen maand met 14% is gestegen.

Dalers in de portefeuille

Net als iedere maand waren er ook nu een aantal dalers in de portefeuille. De Britse verzekeraar Admiral daalde met 15% nadat twee concurrenten een winstwaarschuwing gaven. Admiral had bij de presentatie van de jaarcijfers over 2021 al aangegeven dat de marges dit jaar weer teruggaan naar pre-corona niveaus. De hoge inflatie wordt vertaald in hogere verzekeringspremies, maar het kost een jaar voordat alle klanten deze hogere premies ook echt betalen. Daarna zal de koers van Admiral weer herstellen. De koers van het Noorse Telenor daalde met 11% nadat het bedrijf enigszins teleurstellende cijfers over het eerste halfjaar rapporteerde. Voor heel 2022 verwacht het management een lichte stijging van de omzet. De winstmarges staan echter onder druk omdat het bedrijf door de overheid verplicht wordt om voorsnog naast het nieuwe glasvezelnetwerk ook het oude kopernetwerk in de lucht te houden.

Vooruitzichten

Op dit moment is het fonds belegd in laag gewaardeerde en goed geleide bedrijven met een sterke balans. De verwachting is dat deze bedrijven de komende jaren zullen zorgen voor groeiende winsten en stijgende dividenden. Het vermogen is verdeeld over 19 aandelen van bedrijven in 14 verschillende sectoren. Hierdoor is er gezorgd voor een voldoende mate van risicospreiding. Wij hebben een duidelijke voorkeur voor sectoren die zorgen voor stabiele kasstromen. Ondanks dat de huidige economische situatie in de wereld de nodige onzekerheid met zich meebrengt, zijn wij van mening dat de aandelen in ons fonds op dit moment zeer veel kans bieden op een aantrekkelijk rendement aan lange termijn georiënteerde aandelenbeleggers.

Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning- en prospectusplicht voor deze activiteit.

