

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

MAANDBERICHT


SUSTAINABLE
DIVIDENDS
value fund

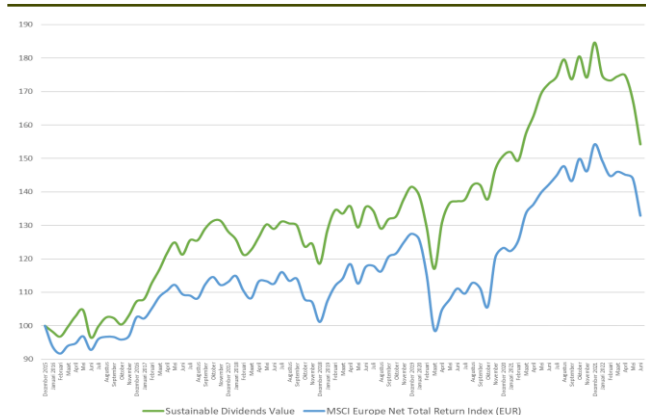
MORNINGSTAR | ★★★★★

JUNI 2022

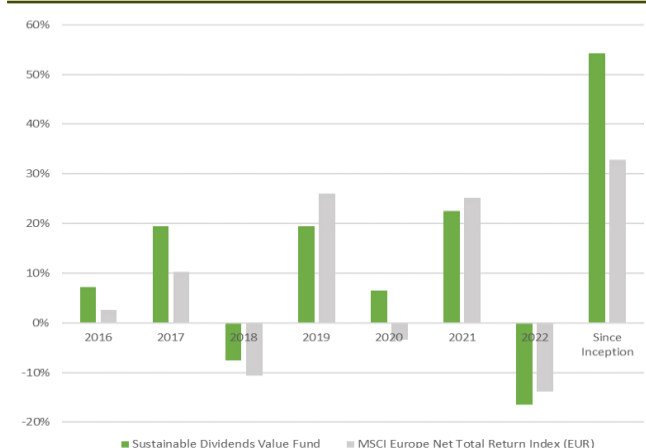
Kerngegevens

Koers	120,35
Koers vorige maand	130,64
Maandrendement (netto)	-7,9%
MSCI Europe maand	-7,7%
Rendement sinds inceptie (2016)	54,2%
MSCI Europe sinds 2016	32,9%

Rendement (netto %)



Jaarlijks rendement (netto %)



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%							-16,5%

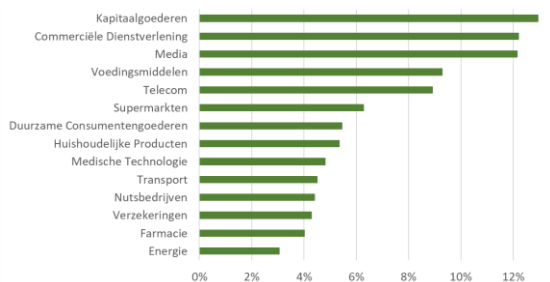
Fondsprestaties

Het Sustainable Dividends Value Fund wist zich in de afgelopen maand niet aan de algehele malaise op de beurs te onttrekken. Omdat er in juni vrijwel geen bedrijfsnieuws gepubliceerd wordt, is de markt een speelbal van de – allesbehalve gunstige - politieke en macro-economische ontwikkelingen. De combinatie van een hoge inflatie, wereldwijde renteverhogingen, en een dalend consumentenvertrouwen, zorgde op de beurs voor de scherpste daling sinds 2020. Gemiddeld genomen daalden de koersen van de grote aandelen in Europa (MSCI Europe Index) in juni met 7,7%. Wij deden het niet beter en de koers van het fonds ging met 7,9% omlaag naar 120,35 euro. Omdat wij niet alleen in grote, maar ook in middelgrote en kleine bedrijven investeren, vermelden we ook daarvan de resultaten. Middelgrote bedrijven zagen een koersdaling van 9,7% (MSCI Europe Mid Cap Index) en kleine ondernemingen van gemiddeld 11,8% (MSCI Europe Small Cap Index).

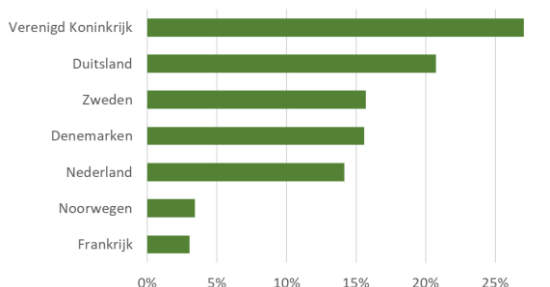
Het is gebruikelijk dat in tijden van angst risicovolle beleggingen als eerste van de hand gedaan worden. En omdat kleine bedrijven als meer risicovol gezien worden, dalen die koersen sneller. Zo ook in ons fonds. Rijp en groen worden op de markt tegelijk verkocht, zonder oog voor de kwaliteit of de laatste berichten. Geen van de aandelen in ons fonds heeft echter recent een waarschuwing gegeven. In tegendeel, het Duitse Cliq Digital heeft juist de verwachting voor heel 2022 fors naar boven bijgesteld. En het Britse Bloomsbury rapporteerde sterke cijfers over het recent afgesloten boekjaar. Ook 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 54% rendement gemaakt (+6,9% per jaar, na kosten), tegenover 33% voor de MSCI Europe (+4,5% per jaar).



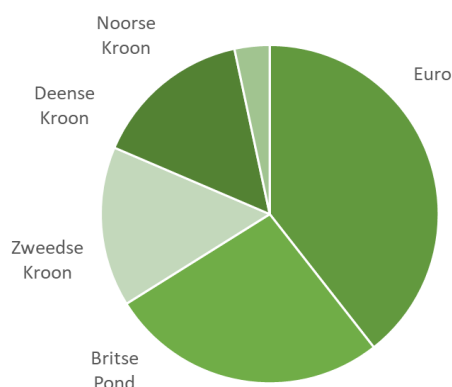
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	54,2%
Gemiddeld Rendement per jaar	6,9%
Standaarddeviatie Rendement	13,1%
Sharpe Ratio	0,56
Totale Outperformance	16,1%
Gem. Outperformance per jaar	2,3%
Tracking Error	7,3%
Information Ratio	0,32
Correlatie Coëfficiënt	0,85
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 Duitse Cliq Digital was de afgelopen maand met een plus van bijna 10% de grootste stijger in de portefeuille. Zoals al eerder gezegd presenteerde het bedrijf nieuwe doelstellingen voor het huidige jaar. In plaats van 1,5 miljoen abonnees verwacht het management aan het eind van het jaar nu 2 miljoen klanten te hebben. Hierdoor zal de omzet dit jaar met 60% en de kasstroom met 40% stijgen ten opzichte van vorig jaar. Een tweede stijger in het fonds was Essity. De Zweedse producent van (op papier gebaseerde) consumentengoederen zag de koers met 4% stijgen. Na het doorvoeren van flinke prijsstijgingen voor hun producten, zal het bedrijf in de komende kwartalen de marges weer zien groeien. Beleggers sorteren alvast voor op dit naar verwachting goede nieuws.

Dalers in de portefeuille

Zoals eerder uitgelegd daalden de koersen over een breed front. Voor de meeste koersdalingen is geen andere reden aan te wijzen dan de algehele daling van de markt. Toch noemen wij hier een paar opvallende dalers. DSM kondigde recent een fusie aan met het Zwitserse familiebedrijf Firmenich. Samen worden zij één van de grootste spelers wereldwijd op het gebied van geur- en smaakstoffen voor voedingsmiddelen en cosmetische producten. Dit geeft DSM een hele sterke positie en tezamen met de verkoop van het laatste onderdeel van de materialendivisie, zorgt het ervoor dat de jarenlange transformatie van DSM nu ten einde is gekomen. Aanvankelijk reageerde de markt hier positief op, maar aan het einde van de maand resteerde toch een koersdaling van bijna 13%. De koers van de Duitse producent van badkamers en tafelserviezen Villeroy & Boch ging met bijna 16% omlaag als gevolg van de gestegen gasprijzen, en de daling van het consumentenvertrouwen. Het bedrijf heeft de gestegen gasprijzen voor dit jaar echter grotendeels afgedekt en verwacht dit jaar gelijkblijvende volumes en een licht hogere omzet ten opzichte van vorig jaar.

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 20 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 geven op een aantrekkelijk rendement aan lange termijn georiënteerde aandelenbeleggers.

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

