

# SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

## MAANDBERICHT

  
SUSTAINABLE  
DIVIDENDS  
value fund

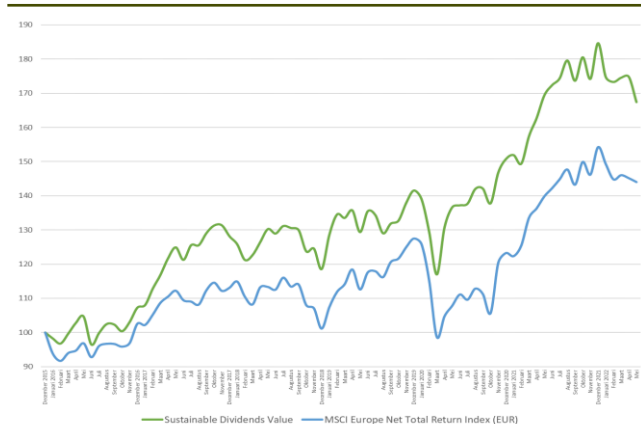
MORNINGSTAR | ★★★★★

MEI 2022

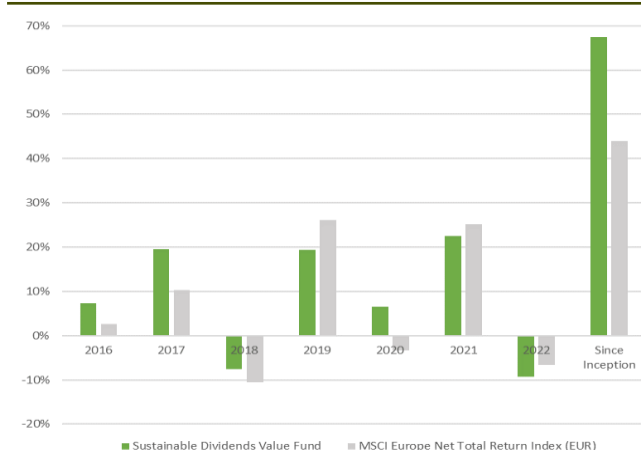
### Kerngegevens

Koers	130,64
Koers vorige maand	136,41
Maandrendement (netto)	-4,2%
MSCI Europe maand	-0,8%
Rendement sinds inceptie (2016)	67,4%
MSCI Europe sinds 2016	44,0%

### Rendement (netto %)



### Jaarlijks rendement (netto %)



### 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%	<b>7,3%</b>
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%	<b>19,5%</b>
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%	<b>-7,5%</b>
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%	<b>19,4%</b>
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%	<b>6,5%</b>
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%	<b>22,5%</b>
2022	-5,4%	-0,8%	0,7%	0,2%	-4,2%								<b>-9,3%</b>

### Doelstelling

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. Als referentie-index van het fonds gebruiken wij hier de MSCI Europe Index (Netto totaal rendement in euro).

### Strategie

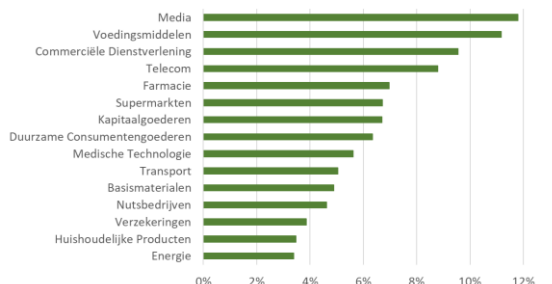
Sustainable Dividends investeert in Europese bedrijven, die hun maatschappelijke relevantie tonen door een concrete bijdrage te leveren aan het verduurzamen van de samenleving. Aandelen van deze bedrijven leveren meer op voor de wereld én voor beleggers. Ze zullen hun kasstroom sneller zien groeien en meer interesse krijgen van investeerders. Wij kiezen daarbij voor 15 tot 25 aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, een sterke balans, regelmatige dividendbetalingen en betrokken management. Wij hanteren een gedisciplineerd proces dat extra rendement bij een lager risico oplevert.

### Fondsprestaties

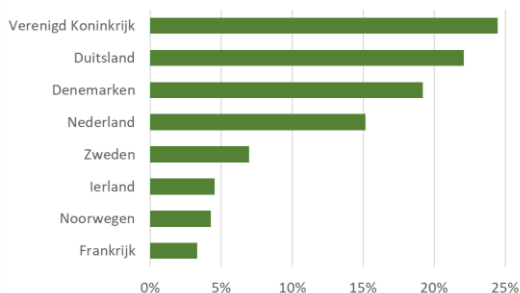
De investeerders in het Sustainable Dividends Value Fund zagen in de afgelopen maand de waarde van hun investering met 4,2% afnemen. Tegenvallende kwartaalcijfers van een aantal van onze investeringen en de algehele malaise op de aandelenmarkten waren hier debet aan. Met name in de eerste helft van de maand was de angst voor de gevolgen van de nog altijd hoge inflatie groot. In de tweede helft van mei zorgden positieve berichten uit China over een naderend einde aan de lockdowns voor enig herstel van de koersen. Verder lijkt de snelle stijging van de rente op de kapitaalmarkten voorlopig voorbij. Desondanks resteerde aan het eind van de maand een min voor beleggers. De Europese MSCI Index daalde met 0,8%. Vanaf de start in 2016 heeft ons fonds nu ruim 67% rendement gemaakt (+8,4% per jaar, na kosten), tegenover 44% voor de MSCI Europe (+5,8% per jaar).



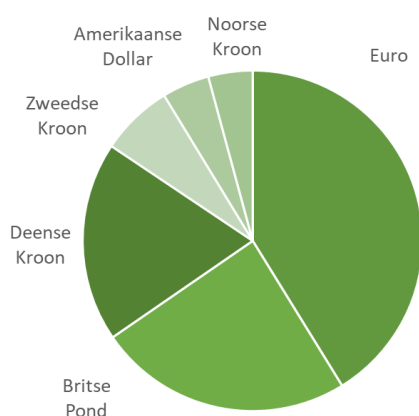
## Sectorverdeling



## Geografische verdeling



## Valutaverdeling



## Risico-Rendements Karakteristieken

Totaal Rendement	67,4%
Gemiddeld Rendement per jaar	8,4%
Standaarddeviatie Rendement	12,7%
Sharpe Ratio	0,70
Totale Outperformance	16,3%
Gem. Outperformance per jaar	2,4%
Tracking Error	7,4%
Information Ratio	0,32
Correlatie Coëfficiënt	0,84
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](http://www.sustainabledividends.nl)  
 Email: [info@sustainabledividends.com](mailto:info@sustainabledividends.com)  
 Telefoon: +31 20 244 3654

## Stijgers in de portefeuille

Het Zweedse SKF was de afgelopen maand met een plus van 6% de grootste stijger in de portefeuille. Het bedrijf rapporteerde goede kwartaalcijfers, waaruit blijkt dat SKF prima in staat is om de gestegen kosten ook door te belasten aan de klanten. Daarnaast heeft het bedrijf veel belang bij het positieve nieuws dat de fabrieken in China weer opgestart worden na afloop van de lock downs. Dit nieuws heeft het aandeel dan ook een zetje in de rug gegeven. Een tweede stijger in het fonds was Airtel Africa, ons focus aandeel in het meest recente kwartaalbericht. Airtel Africa rapporteerde keurige jaarcijfers over het gebroken boekjaar 2021/2022 met stijgende marges en een winstgroei van bijna 30%. Wij verwachten dat het bedrijf ook de komende jaren flink zal blijven groeien in zowel telefonie als ook in mobiel bankieren. De mobiele telefoon geeft de bevolking in 14 Afrikaanse landen toegang tot de wereld, educatie en financiële producten. Airtel zorgt zo voor sociaal rendement in Afrika én financieel rendement voor onze investeerders.

## Dalers in de portefeuille

Zoals iedere maand zijn er ook een aantal aandelen met een tegenvallende koersontwikkeling. Het Britse Treatt zag de koers met 17% dalen nadat het bedrijf tegenvallende cijfers over de eerste helft van het gebroken boekjaar 2021/2022 presenteerde. Goed nieuws is dat de recent geopende nieuwe fabriek in Engeland de komende jaren voor een forse groei van de omzet en winst zal kunnen zorgen. Het management is positief en verwacht dat deze groei al in de tweede helft van het boekjaar zichtbaar zal zijn. De koers van het Ierse Dole daalde met 14%. De cijfers over het eerste kwartaal lieten een mooie groei van de winst zien ten opzichte van het laatste kwartaal van vorig jaar. Maar de winstdaling ten opzichte van het ijzersterke eerste kwartaal van 2021 viel veel beleggers tegen. De beloofde voordelen na de fusie tussen Dole en Total Produce zijn nog niet terug te zien in de cijfers. Het management heeft inmiddels wel voor veel lopende contracten prijsstijgingen doorgevoerd en denkt in de tweede helft van het jaar weer te groeien.

## Vooruitzichten

Op dit moment is het fonds volledig belegd in bedrijven, waarvan de verwachting is dat ze de komende jaren zullen zorgen voor groeiende winsten en stijgende dividenden. Het vermogen is verdeeld over 21 verschillende aandelen van bedrijven in acht Europese landen. Door te kiezen voor 15 verschillende sectoren 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 geo-politieke en economische situatie de nodige onzekerheid met zich meebrengt, zijn wij van mening dat de Europese markt op dit moment veel kansen biedt aan lange termijn georiënteerde aandelenbeleggers.

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

