SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

KWARTAALBERICHT KWARTAAL 4 - 2025

Kerngegevens

Koers nu	158,05
Koers eind vorig kwartaal	151,73
Resultaat kwartaal (netto)	+4,2%
Resultaat sinds de start (netto)	+102,5%
ISIN Code	NL0012907976
Oprichtingsdatum	Januari 2016

Rendement (netto %)

Jaarlijks rendement (netto %)

Risico Rendements Karakteristieken*

Totaal Rendement	102,5%
Gemiddeld Rendement per jaar	7,3%
Standaarddeviatie Rendement	13,4%
Sharpe Ratio	0,40
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%

* Rendementsberekening zonder rekening te houden met door de participant terug te vorderen dividendbelasting

Fondsprestaties

Onze investeerders behaalden in het vierde kwartaal een rendement van 4,2% op hun investering in het Sustainable Dividends Value Fund. Dit brengt het rendement over heel 2025 op ruim 22%. Sinds de start van het fonds in 2016 staat de teller nu op meer dan 100%. De meest recente kwartaalcijfers van onze bedrijven werden over het algemeen goed ontvangen in de markt. De gerapporteerde winststijging was gemiddeld genomen 20% ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Dit bevestigt de positieve trend van de voorgaande kwartalen.

Doelstelling en strategie

De doelstelling van het fonds is om op lange termijn het kapitaal te laten groeien door te investeren in zorgvuldig geselecteerde bedrijven met sterke fundamenten en een toekomstgerichte visie. Onze ambitie is om over een volledige economische cyclus van doorgaans 5 tot 7 jaar een beter rendement te realiseren dan de bredere markt. We richten ons op een geconcentreerde portefeuille van 20 tot 25 aandelen van ondernemingen die zich onderscheiden door duurzame karakteristieken, een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel, een sterke balans, betrokken management en regelmatige dividendbetalingen.

Marktverslag en vooruitblik

Consumenten profiteren op dit moment van de rentedalingen in 2025 en een toename van de koopkracht, aangezien salarissen vorig jaar in een hoger tempo stegen dan de inflatie. Dit vergroot hun bestedingsruimte, wat zich doorgaans vertaalt in een toename van de consumptie. Verder verwachten wij dat investeringsprogramma's van nationale overheden en de EU de komende jaren zullen zorgen voor grote opdrachten voor Europese bedrijven. De recente sterke stijging van fabrieksorders in Duitsland is een eerste indicatie hiervan. Tenslotte zien we in veel bedrijven een toename van de arbeidsproductiviteit als gevolg van het inzetten van AI-tools in het productieproces. Al met al, zijn er vele redenen om de komende tijd te kiezen voor een Europees aandelenfonds.

Sustainable Dividends

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

SUSTAINABLE DIVIDENDS
value fund

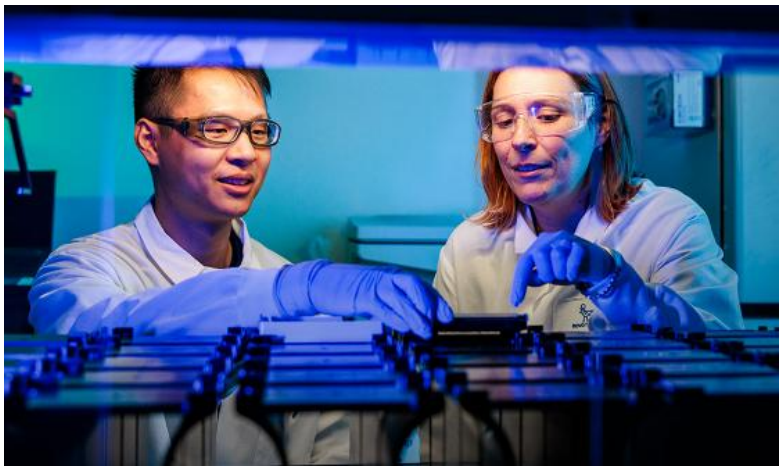
Focus Aandeel: Novo Nordisk – De strijd tegen obesitas

Het Deense Novo Nordisk stond ruim 100 jaar geleden aan de wieg van de ontdekking van insuline, het medicijn voor diabetes patiënten. De insuline heeft het bedrijf groot gemaakt, maar echte bekendheid bij het grote publiek kreeg het pas enkele jaren geleden, toen een goed werkend medicijn tegen obesitas werd ontwikkeld. Omdat de markt voor medicatie tegen obesitas nog vele malen groter is, dan die tegen diabetes, steeg de beurskoers van Novo Nordisk in korte tijd tot recordhoogte. Toen vanaf half 2024 bleek dat Eli Lilly, de grote concurrent uit Amerika, ook een werkend medicijn heeft, daalde de koers van Novo Nordisk ook weer net zo snel. Inmiddels blijkt dat meer dan 10% van de volwassenen in de Verenigde Staten gebruik maakt van medicatie die helpt om af te slanken. Dat lijkt veel, maar zo'n 70% van de volwassen Amerikanen heeft last van overgewicht. Er is dus nog een wereld te winnen voor Novo Nordisk en Eli Lilly.

Recente ontwikkelingen
Eind december meldde Novo Nordisk dat het bedrijf goedkeuring heeft gekregen van de Amerikaanse autoriteiten om het afslankmiddel Wegovy in pilvorm op de markt te brengen. Deze pil is inmiddels ook op de markt beschikbaar voor consumenten. Hierdoor heeft Novo Nordisk weer een voorsprong gekregen op de belangrijkste concurrent Eli Lilly. De verwachting is dat afslanken door middel van een pil voor veel consumenten aantrekkelijker is dan met behulp van injecties. Hierdoor kan het aantal cliënten voor deze medicatie snel gaan groeien in het komende jaar.

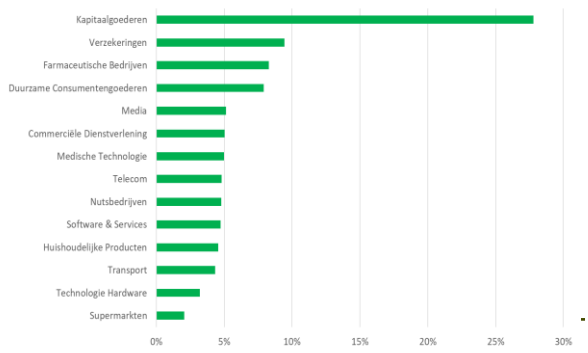
Financiële gezondheid en dividend
Waar het bij Novo Nordisk draait om de gezondheid van patiënten, kijken wij natuurlijk ook naar de financiële gezondheid van de bedrijven waar we in beleggen. De schuld op de balans is ongeveer de helft van de jaarlijkse kasstroom. Dat is laag en de rentelasten zijn dan ook goed te betalen voor het bedrijf. Het management van Novo Nordisk heeft het dividend al 30 jaar op rij weten te groeien, en de verwachting is dat dit ook de komende jaren zo zal zijn. Van tijd tot tijd worden er ook aandelen teruggekocht in de markt. In 2025 is dit niet gebeurd, maar het management sluit niet uit dat dit in 2026 wel weer het geval zal zijn.

Risico's en Waardering
Zoals bij iedere investment case kijken we ook hier naar de risico's die je als belegger in het aandeel loopt. Bij farmaceutische bedrijven is het belangrijk om naar de patenten van het bedrijf te kijken. Als deze aflopen, zullen er vele nieuwe concurrenten opstaan om tegen veel lagere kosten hetzelfde medicijn te produceren. Dit is op termijn zeker een risico bij Novo Nordisk, maar voorlopig lijkt het erop dat er telkens nieuwe effectievere of gebruiksvriendelijkere versies van het medicijn gevonden worden, waardoor het patent ook weer verlengd wordt. Dan zijn er natuurlijk bestaande concurrenten die op prijs kunnen concurreren en is er de overheid die druk uitoefent om de prijzen te verlagen. Tenslotte zijn er ook illegale kopieën van de medicijnen van Novo Nordisk in omloop, die een deel van de markt afsnoepen. Alle genoemde risico's ten spijt, lijkt het er toch op dat de markt voor afslankmedicijnen in de komende paar jaar fors gaat toenemen. De belangrijkste redenen hiervoor zijn de beschikbaarheid van medicatie in pilvorm en een hogere effectiviteit. Novo Nordisk gaat voorop in de strijd tegen obesitas en het aandeel zal hier waarschijnlijk van profiteren.

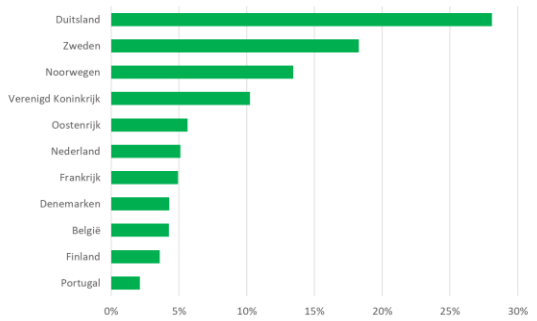


SUSTAINABLE DIVIDENDS
value fund

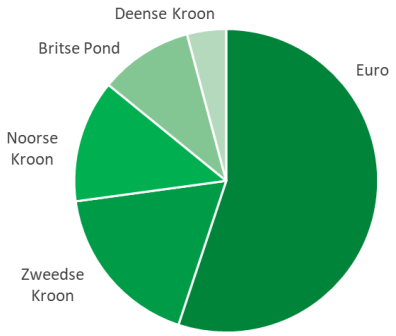
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Fondsinformatie

NAV	Maandelijks
Minimale investering	€ 100.000
Management fee	1%
Administratie fee	0,15%
Performance fee	10%
Beheerder	Sustainable Dividends
Administrateur	AssetCare
Bewaarder	Interactive Brokers/Saxo Bank
Bank	ABN AMRO

Stijgers in de portefeuille

Het in Londen genoteerde Airtel Africa was niet alleen in het vierde kwartaal, maar ook in heel 2025 het best presterende aandeel in ons fonds. Het snelgroeiende telecombedrijf realiseerde een koersstijging van 45% in het afgelopen kwartaal en meer dan 200% over het recent afgesloten jaar. Airtel Africa zag het aantal klanten in het afgelopen jaar met 11% toenemen tot maar liefst 174 miljoen. Tegelijkertijd groeide ook de omzet per klant, waardoor de kasstroom in de eerste helft van het boekjaar 33% hoger uitkwam dan in het voorgaande jaar. De aanstaande beursnotering van dochterbedrijf Airtel Money zou voor een verdere koersstijging kunnen zorgen. Het Duitse DHL zag de koers met 23% stijgen na de publicatie van beter dan verwachte cijfers over het derde kwartaal. De logistiek dienstverlener maakte bekend dat de nieuwe Amerikaanse handelstarieven maar een heel beperkte impact hebben op de winstgevendheid van het bedrijf. Als gevolg daarvan wist DHL de winst tegen de verwachting in te groeien. Er was voor het management dan ook geen reden de verwachtingen voor heel 2025 naar beneden bij te stellen.

Dalers in het afgelopen kwartaal

De koers van het Noorse Tomra daalde in het vierde kwartaal met 9% nadat de omvang van de nieuwe orders bij de publicatie van de cijfers over het derde kwartaal tegenviel. De verwachting is dat het bedrijf in de komende kwartalen alsnog zal profiteren van de uitgestelde orders voor de Poolse markt, waar per 1 oktober 2025 een statiegeldsysteem is ingevoerd. Verder worden in de komende kwartalen ook de eerste orders verwacht voor Spanje, waar eind 2026 statiegeld ingevoerd zal gaan worden. Het Duitse INIT viel op met een verlies van 7%. Het technologiebedrijf, specialist in hard- en software voor het openbaar vervoer, rapporteerde bij de cijfers over het derde kwartaal een spectaculaire stijging van de winst, maar publiceerde tegelijkertijd een iets lager orderboek. Desondanks handhaafde INIT de verwachtingen voor het hele jaar.

Hoe ziet het fonds er nu uit

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 hun aandeelhouders. Om te zorgen voor voldoende spreiding is het vermogen verdeeld over 23 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.