

SUSTAINABLE DIVIDENDS VALUE FUND

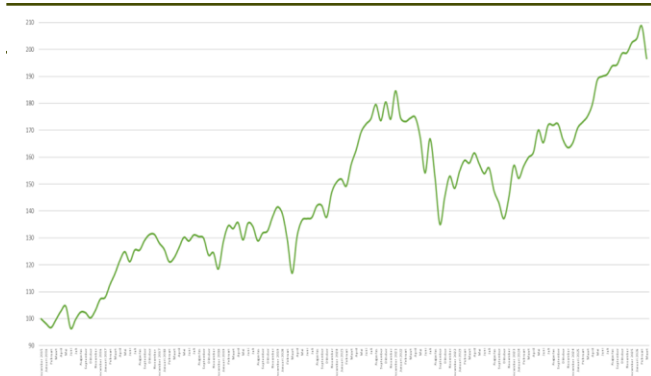
MAANDBERICHT

MAART 2026

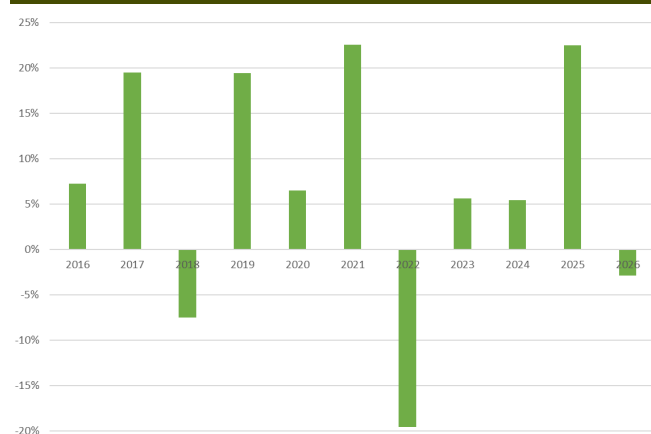
Kerngegevens

Koers	153,55
Koers vorige maand	162,86
Maandrendement (netto)	-5,7%
Maandrendement MSCI Europe	-7,7%
Rendement dit jaar (netto)	-2,8%
Rendement sinds inceptie (2016)	96,8%

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%	8,2%	-8,5%	-11,5%	7,5%	5,3%	-2,9%	-19,6%
2023	4,2%	2,6%	-0,6%	2,3%	-2,5%	-2,3%	1,3%	-5,4%	-3,1%	-4,0%	5,6%	8,2%	5,6%
2024	-3,0%	2,9%	2,1%	1,2%	5,1%	-2,7%	3,9%	0,0%	0,3%	-3,3%	-1,8%	1,1%	5,4%
2025	3,3%	1,3%	1,3%	2,6%	4,9%	0,7%	0,4%	1,6%	0,3%	2,1%	0,1%	1,9%	22,5%
2026	0,8%	2,3%	-5,7%										-2,8%

Fondsprestaties

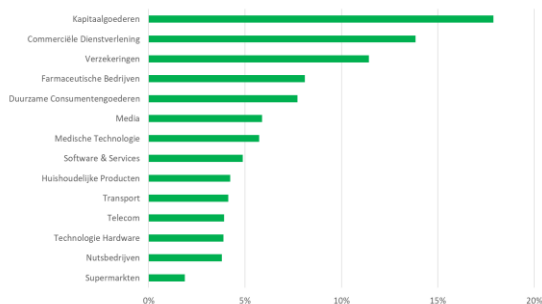
De oorlog in het Midden-Oosten zorgt voor de nodige spanning op de wereldwijde effectenbeurzen. Met name de snelle stijging van olie- en gasprijzen jaagt investeerders angst aan. Als deze hogere energieprijzen doorberekend gaan worden aan consumenten, kan dit leiden tot een stijging van de inflatie. Op termijn zou dit centrale banken kunnen aansporen om de rente te verhogen. Dat is negatief voor aandelenmarkten en gemiddeld genomen daalden koersen in Europa dan ook met 7,7% in de afgelopen maand. Ook het Sustainable Dividends Value Fund had een lastige maand en de koers stond eind maart 5,7% lager. Deze koersdaling is vrijwel geheel te wijten aan het marktsentiment en er is maar weinig negatief bedrijfsnieuws te melden over de aandelen in ons fonds. Vrijwel al onze bedrijven hebben in de afgelopen maanden mooie winstcijfers over 2025 gerapporteerd. De aangekondigde dividenduitkeringen aan de aandeelhouders zijn gemiddeld 18% hoger dan in het voorgaande jaar. Dit is niet alleen een goede afspiegeling van de winstontwikkeling in het afgelopen jaar, maar hieruit spreekt ook het vertrouwen van het management van deze bedrijven in een verdere groei van de onderneming in het huidige jaar. De investeerders in ons fonds behaalden sinds de start in 2016 tot nu gemiddeld 6,8% rendement per jaar.

Strategie

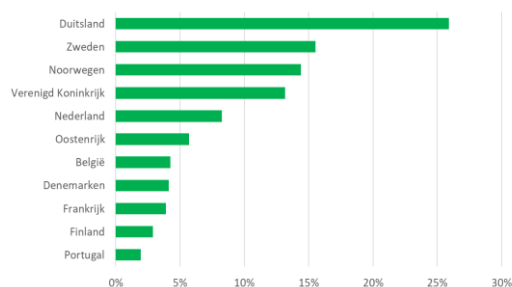
In ons fonds selecteren we aandelen van bedrijven met een voorspelbaar en winstgevend bedrijfsmodel. Onze verwachting is dat deze bedrijven de komende jaren hun winst en vervolgens ook de winstuitkering aan de aandeelhouders verder zullen kunnen laten groeien. Naast groeiende dividenden zijn ook een duurzaam bedrijfsmodel met een positieve bijdrage aan de samenleving, een sterke balans, en betrokken management belangrijke selectiecriteria voor de aandelen in ons fonds.



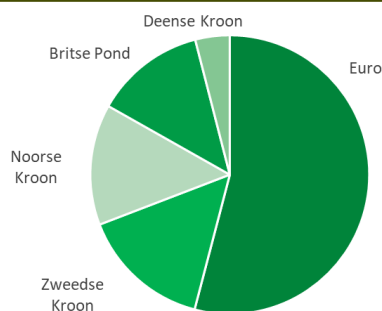
Sectorverdeling



Geografische verdeling



Valutaverdeling



Risico-Rendement Karakteristieken

Totaal Rendement *	96,8%
Gemiddeld Rendement per jaar *	6,8%
Standaarddeviatie Rendement	13,4%
Sharpe Ratio	0,36
Totale Outperformance *	-5,2%
Gem. Outperformance per jaar *	-0,5%
Tracking Error	7,6%
Information Ratio	-0,07
Correlatie Coëfficiënt	0,84
Beste Maand (April 2020)	+11,7%
Slechtste Maand (September 2022)	-11,5%

*Na kosten en voor teruggave dividendbelasting

Sustainable Dividends

Website: www.sustainabledividends.com

Email: info@sustainabledividends.com

Telefoon: +31 20 244 3654

Stijgers in de portefeuille

Het Britse Bloomsbury was verreweg de grootste stijger in de afgelopen maand. De uitgever kondigde twee nieuwe boeken aan van de uiterst succesvolle schrijfster Sarah J. Maas. Beide boeken zullen binnen twaalf maanden en nog in het huidige boekjaar van Bloomsbury gepubliceerd worden. Dit nieuws zorgde voor flinke positieve aanpassingen van de omzet- en winstverwachtingen van analisten en resulteerde in een 22% koersstijging van het aandeel. De eveneens Britse verzekeraar Admiral is teruggekeerd in het fonds. Het bedrijf rapporteerde beter dan verwachte jaarcijfers over 2025 en het management kondigde een verhoging van het dividend en een aandeleninkoopprogramma aan. Dit alles zorgde voor een koersstijging van 6% in maart. Onze verwachting is dat in de loop van dit jaar een einde komt aan de daling van de verzekeringspremies, wat voor een verdere koersstijging van het aandeel zou kunnen zorgen.

Dalers in de portefeuille

De meer cyclische aandelen in het fonds waren de afgelopen maand de grootste dalers. De koers van Rational, de Duitse producent van combi-ovens voor restaurants, daalde met 16%. In februari zagen we de omgekeerde beweging na beter dan verwachte cijfers over 2025. Het bedrijf heeft het dividend met 33% verhoogd en verwacht ook in 2026 een positieve groei te zullen realiseren. De koers van het Zweedse SKF daalde met 14% in maart. De producent van kogellagers heeft vaak als één van de eerste bedrijven last van een daling in de economie. Wij verwachten dat de aanstaande splitsing van het bedrijf in een producent van hoogwaardige industriële kogellagers en een toeleverancier van standaard kogellagers voor de auto-industrie voor een herwaardering van het aandeel zal gaan zorgen.

Vooruitzichten

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 aandeelhouders. Wij zorgen voor voldoende risicospreiding door het vermogen te verdelen over 24 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.

