



Overzicht

Profiel

Kempen Orange Fund N.V. (KOF) is een gespreide portefeuille die voornamelijk bestaat uit kleine en middelgrote Nederlandse ondernemingen die deel uitmaken van de GPR Dutch Small Cap Index. KOF heeft de mogelijkheid om te beleggen in Nederlandse en Belgische ondernemingen buiten deze index, indien de marktkapitalisatie van de betreffende onderneming minder is dan € 5 miljard. Beleggingen in Belgische ondernemingen mogen niet meer dan 20% van de KOF-portefeuille uitmaken. De milieu-, maatschappelijke en governance (ESG) criteria vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces. KOF heeft als doelstelling op lange termijn een structureel hoger beleggingsresultaat (koersresultaten en dividenden) te behalen dan de benchmark, de GPR Dutch Small Cap Index (op herbeleggingsbasis). Door middel van een fundamentele bottom-up analyse selecteert KOF ondernemingen op basis van kwantitatieve en kwalitatieve criteria. KOF belegt in ongeveer 25 bedrijven.

Beheerteam

Erwin Dut, Sander van Oort, Ingmar Schaefer, Thibault van Heeswijk

Meer informatie over het team en de strategie

Kerncijfers

Totale omvang fonds	EUR 151,44 M	30-04-2024
Omvang aandelenklasse	EUR 151,44 M	30-04-2024
Aantal uitstaande aandelen/participaties	1.150.452	30-04-2024
Intrinsieke waarde	EUR 131,64	30-04-2024
Transactieprijs	EUR 132,73	30-04-2024

Top 10 Belangen

Aalberts	11,6%
Arcadis	9,0%
ASR Nederland	7,0%
Koninklijke Vopak	5,9%
Sligro Food Group	5,5%
Signify	5,4%
Azelis Group	5,2%
Just Eat Takeaway	4,8%
SBM Offshore	4,8%
Basic-Fit	4,5%

Lopende Kostenfactor

Beheervergoeding	0,75%
Service fee	+ 0,25%
Verwachte lopende kosten	1,00%
Lopende kosten laatste boekjaar	1,00%

De lopende kosten laatste boekjaar hebben betrekking op het boekjaar 2023. De service fee wordt elk boekjaar opnieuw bepaald op basis van de grootte van het fondsvermogen per laatste dag van het voorgaande boekjaar: < of gelijk aan EUR 200 miljoen: 0,25% > EUR 200 miljoen: 0,20%

Gegevens Aandelenklasse

Type belegger	Institutioneel & Particulier
Dividenduitkerend	Ja
Benchmark	GPR Dutch Small Cap Index
Beleggingsstrategie	Smallcaps
Universeum	Small- & Mid-caps Nederland en België
Datum van oprichting	07-09-1990
Vestigingsland	Nederland
Mag aangeboden worden aan alle beleggers in	Nederland
UCITS status	Nee
Status	Open-end
Basisvaluta	EUR
Valuta shareclass	EUR
Beheerder	Van Lanschot Kempen Investment Management NV
Bewaarder en depotbank	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Morningstar rating TM	★★★
Morningstar Analyst rating	Gold

Verhandelbaarheid

Beursnotering	ja, genoteerd aan de NAV Trading Facility van Euronext
Handelsfrequentie	Dagelijks
ISIN	NL0000289627

Beleggingskarakteristieken Per 30-04-2024

	Fonds	Benchmark
Aantal belangen	19	50
Dividendrendement	3,15%	3,77%
Gewogen gemiddelde marktkapitalisatie	EUR 3.572 M	EUR 3.029 M
K/W-verhouding	13,38	13,44
Active share	36,08%	

Dividenden

Laatst uitgekeerde dividend	EUR 4,40
Ex-datum laatst uitgekeerde dividend	30-05-2023
Aantal dividenduitkeringen per jaar	1
Dividendkalender	Open de kalender



Ontwikkelingen

Rendement Per 30-04-2024

	Fonds	Benchmark
1 maand	0,6%	0,0%
3 maanden	7,5%	8,1%
Dit jaar	4,1%	5,3%
2023	13,3%	15,7%
2022	-14,7%	-10,2%
2021	29,2%	29,4%
1 jaar (op jaarbasis)	6,0%	13,3%
3 jaar (op jaarbasis)	2,5%	5,5%
5 jaar (op jaarbasis)	9,9%	12,1%
Sinds start (op jaarbasis)	11,0%	9,7%

Tot 1 januari 2004 was de benchmark de CBS Small Cap Index. De getoonde rendementen zijn inclusief herbelegging van uitgekeerde dividenden en na aftrek van lopende kosten. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Rendement Sinds Start Per 30-04-2024 (Geïndexeerd)



● Kempen Orange Fund NV ● GPR Dutch Small Cap Index

Risico-Analyse (Ex Post) Per 30-04-2024

	3 Jaar	Sinds Start
Maximum drawdown	-17,08%	-36,47%
Tracking error	4,94%	5,67%
Information ratio	-0,61	0,24
Beta	0,90	0,88
Volatiliteit	0,17	0,18



Portefeuille

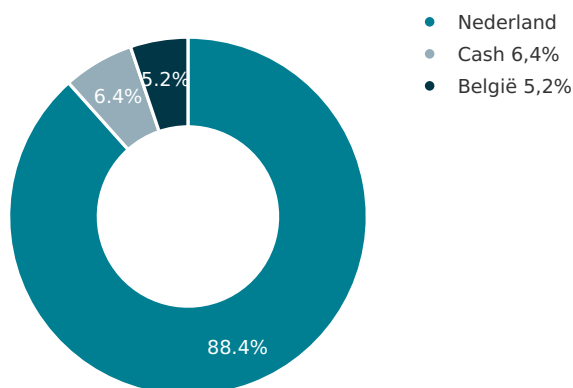
Top 5 Hoogste Bijdrage (30-04-2024)

	Bijdrage	Rendement
Azelis Group	0,73%	15,59%
Koninklijke Vopak	0,53%	8,68%
ASR Nederland	0,26%	3,47%
Arcadis	0,24%	2,47%
Acomo	0,16%	3,71%

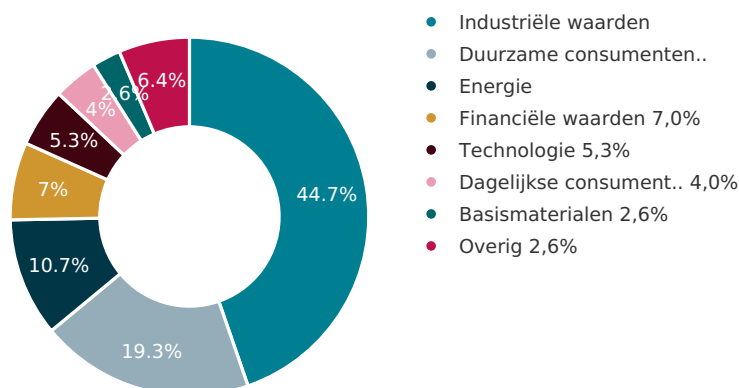
Top 5 Laagste Bijdrage (30-04-2024)

	Bijdrage	Rendement
Alfen	-0,72%	-18,48%
Signify	-0,60%	-9,83%
BE Semiconductor Industries	-0,28%	-10,06%
Kendrion	-0,22%	-4,66%
Nedap	-0,10%	-3,37%

Geografische Verdeling (30-04-2024)



Sectorverdeling (30-04-2024)





Ontwikkelingen Per 30-04-2024

KOF steeg in april licht met 0,6%, terwijl de GPR Dutch Small Cap index met een rendement van 0,0% onveranderd was. In de eerste vier maanden van het jaar steeg de intrinsieke waarde van KOF met 4,1% vergeleken met een stijging van 5,3% voor de benchmark.

April was een lastige beleggingsmaand waarin zowel aandelen als obligaties terrein verloren. Zonder overigens veel paniek te veroorzaken. De wereldwijde aandelenindex van MSCI daalde voor het eerst sinds oktober vorig jaar. De vooruitzichten van uiteenlopend monetair beleid tussen de VS, waar renteverlagingen later zullen komen, en veel andere landen waar rentes eerder kunnen worden verlaagd, leidde tot appreciatie van de Amerikaanse dollar. In de eurozone was de totale inflatie in april onveranderd op 2,4%. De kerninflatie daalde naar 2,7%, het laagste niveau sinds februari 2022. De ECB heeft al duidelijk laten weten de rente in juni te gaan verlagen. De communicatie is op dit punt consequent geweest. Een verlaging in juni wordt ook al maanden door markten ingeprijsd.

Gedurende de maand is de positie in ASM International volledig afgebouwd. Daarnaast zijn andere posities aangepast op basis van veranderingen in de modelportefeuille, gedreven door waarderingen en opwaarts koerspotentieel.

De koers van Azelis (+16,6%) steeg door mediageruchten dat 48% eigenaar EQT interesse van mogelijke kopers heeft ontvangen. Volgens de geruchten evalueert EQT haar opties. Azelis en EQT hebben geen commentaar afgegeven omtrent deze berichten. De resultaten van Azelis over het eerste kwartaal van 2024 waren in lijn met onze verwachtingen.

Alfen (-18,5%) maakte de afgelopen weken enkele onverwachtse aankondigingen wat in veel vragen resulteerde. Alfen meldde in april dat de oorzaak voor de eerder geïdentificeerde problemen met Pacto wijkcentralen voor klant Liander ontdekt zijn. Een aangepaste productiemethode zal vanaf halverwege april toegepast worden, met levering van dit product aan Liander vanaf mei. De 2024 omzetgroei-doelstelling van 20% voor deze divisie blijft ongewijzigd, wel is er sprake van € 5 miljoen extra kosten.

Daarnaast maakte Alfen kort voor de aandeelhoudersvergadering bekend dat het bedrijf en genomineerd CFO Boudewijn Tans gezamenlijk hebben besloten af te zien van deze nominatie als gevolg van een onvoldoende fit tussen bedrijf en kandidaat. Dit roept bij beleggers vragen op omtrent de selectieprocedure van Alfen, en op welke gebieden en waarom er toch uiteindelijk onvoldoende overeenstemming is gebleken.



Geen Duurzame Beleggingsdoelstelling

Het Kempen Orange Fund (het 'Fonds') valt onder artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit houdt in dat het Fonds ecologische en/of sociale kenmerken promoot. Het Fonds heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Het Fonds sluit ondernemingen uit door de toepassing van strikte uitsluitingscriteria. Hierbij worden internationale standaarden in aanmerking genomen, zoals het raamwerk van het Global Compact van de VN, de Guidelines for Multinational Enterprises van de OESO, de Guiding Principles for Business and Human Rights van de VN en de Principles for Responsible Investment van de VN. Het Fonds past aanvullende uitsluitingscriteria toe op basis van productbetrokkenheid en ondernemingsgedrag.

Ecologische Of Sociale Kenmerken Van Het Financiële Product

Het Fonds promoot ecologische kenmerken met betrekking tot:

- de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs;
- de bescherming van biodiversiteit en ecosystemen;
- de transitie naar een circulaire economie.

Het Fonds promoot sociale kenmerken met betrekking tot:

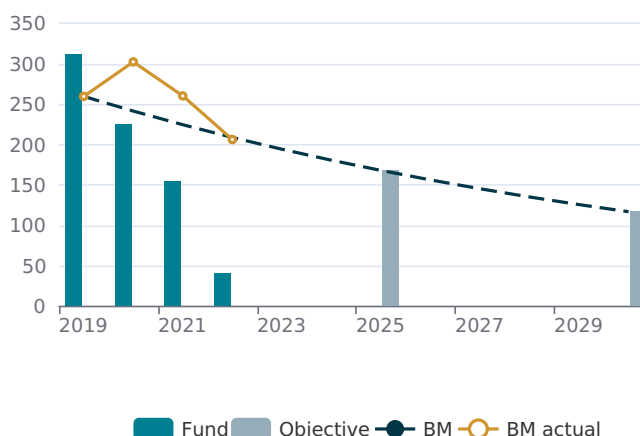
- waardig werk;
- adequate levensstandaard en welzijn van eindgebruikers;
- overige sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitsaspecten.

De ecologische kenmerken die het Fonds promoot, zijn erop gericht om een bijdrage te leveren aan de verwezenlijking van de klimaatdoelen van het Klimaatakkoord van Parijs en het Nederlandse Klimaatakkoord. Dit decarbonisatietraject omvat doelstellingen voor de korte termijn (2025), een ambitie voor de middellange termijn (2030) en een commitment voor de lange termijn (netto nul in 2050). Hoewel er geen index als referentiebenchmark is aangewezen, streeft het Fonds naar een CO₂-intensiteit in 2025 die onder het reductietraject van 7% ligt.

Key Figures

	Kempen Criteria	Additional Criteria
Business conduct		
Human Rights		
Labour		
Environment		
Anti Corruption		
Product involvement		
Controversial Weapons		
Tobacco		
Thermal Coal		
Tar Sands		
Adult Entertainment		
Alcohol		
Animal Welfare & GMO		
Gambling		
Power Generation Nuclear		
Power Generation Carbon Intensive		
(Un)conventional Oil & Gas Extraction		
Weaponry		

Fund Carbon Emission Targets



Morningstar Sustainability Rating



Methodologische En Databeperkingen

Door externe partijen verstrekte ESG-data zijn verre van perfect. Daarom voeren wij een strikt due diligence-onderzoek uit naar de data die wij in onze ESG-processen gebruiken, met als doel te voorkomen dat databeperkingen een negatief effect op de ecologische en sociale kenmerken hebben. Om de kwaliteit van de data te waarborgen, voeren wij regelmatig overleg met portefeuilleondernemingen en externe dataleveranciers. Beperkingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, verschillen tussen de door ondernemingen openbaar gemaakte data en de door dataleveranciers verstrekte data, inconsistenties tussen dataleveranciers, vooringenomenheid op basis van marktkapitalisatie en modelleringsscenario's.

Beleggingsstrategie

Het Fonds belegt in aandelen van Nederlandse ondernemingen en mag ook in aandelen van Belgische ondernemingen beleggen. Voor de samenstelling van een portefeuille kleine en middelgrote ondernemingen wordt een bottom-up beleggingsproces gebruikt. De doelstelling van het Fonds is om over de lange termijn een hoger totaalrendement (koersontwikkeling en nettodividend) dan de GPR Dutch Small Cap Index in euro te realiseren. Ons ESG-beleid, zoals beschreven in het document 'ESG-beleid & -proces', is gericht op de bevordering van ecologische en/of sociale kenmerken. Dit ESG-beleid wordt in het beleggingsproces van onze strategie geïmplementeerd onder vier pijlers: Uitsluiting, ESG-integratie, Actief aandeelhouderschap en Positieve impact.

Voor en na de selectie van een belegging passen wij adequate (ESG) due diligence-maatregelen toe. Dit kan helpen om het risicocorrigeerde langetermijnrendement voor beleggers te verhogen, in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen van het Fonds. Wij beoordelen iedere onderneming afzonderlijk en kijken hierbij zowel naar de materiële risico's in een bepaalde sector als naar de specifieke risicopositie, -praktijken en -informatie op ondernemingsniveau. Dit omvat:

- een beoordeling van bestuurspraktijken. Portefeuilleondernemingen krijgen een rating op basis van extern onderzoek en interne analyse;
- de betrokkenheid van de onderneming bij controverses in het verleden en ESG-kansen in de toekomst.

Op basis van een fundamentele ESG-analyse vormen wij ons een mening over de kwaliteit van het ESG-profiel van een onderneming en kennen wij daar een score aan toe op een schaal van 1 tot 5.

Aandeel Beleggingen

Informatie over het aandeel van beleggingen met ecologische of sociale kenmerken is opgenomen in Bijlage II van dit product.

Monitoring Ecologische Of Sociale Kenmerken

De beleggingen worden elk kwartaal gescreend op naleving van de ESG-criteria van Kempen. Dit screeningproces stelt Kempen in staat om de ESG-prestatie van alle ondernemingen waarin het Fonds heeft belegd, te monitoren en de dialoog te stimuleren over mogelijk controversiële kwesties die worden gesignaleerd. Bovendien bespreken ESG-specialisten en portefeuillebeheerders elk kwartaal de uitkomsten van de screening in speciale sessies, waarin wordt beoordeeld of ESG-risico's en -kansen voldoende tot uitdrukking komen in het Kempen besluitvormingsproces voor beleggingen.

Due Diligence

Voordat het Fonds in een onderneming belegt, voeren de portefeuillebeheerders een due diligence-onderzoek uit naar potentiële ESG-risico's en indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten en kansen, alsook naar eventuele controverses in het verleden. ESG due diligence is in de verschillende fasen van het beleggingsproces (screening van beleggingsuniversum, fundamenteel onderzoek en portefeuillebeheer) geïntegreerd. ESG-specialisten bespreken elk kwartaal de implementatie van het ESG-proces met de portefeuillebeheerders.

Databronnen En -Verwerking

Externe dataleveranciers omvatten (maar zijn niet beperkt tot):

- Institutional Shareholder Services (ISS) voor data over stemmingen, bestuur, CO2 en Duurzame Ontwikkelingsdoelen;
- MSCI ESG Research voor ESG-ratings van ondernemingen en data over productbetrokkenheid, indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten en beoordeling van de mate waarin de beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten conform de EU-taxonomie plaatsvinden (gemeten naar omzet);
- Sustainalytics: voor ESG-risicoratings en data over productbetrokkenheid.

Zowel interne als externe data worden in meerdere systemen voor data-analyse (onder andere FactSet, PowerBI en Tableau) en interne compliance (onder andere ThinkFolio) verzameld en verwerkt.

Methodologieën

Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten worden op zowel ondernemings- als portefeuilleniveau gemonitord.

Kempen ESG-score dient als input in het gehele beleggingsproces (uitsluiting, integratie in waarderingsmodellen, engagement). De scores zijn gebaseerd op 21 ESG-risicofactoren, die op basis van materialiteit per sector zijn geselecteerd.

CO2-intensiteit is de belangrijkste parameter voor de uitstoot van koolstof en wordt berekend op basis van de omzet (gewogen gemiddelde CO2-intensiteit); dit gebruiken wij voor ons commitment, onze ambitie en onze doelstellingen.

Afstemming op EU-taxonomie wordt gemeten aan de hand van de omzet. Hiervoor gebruiken wij feitelijke gegevens van portefeuilleondernemingen in combinatie met schattingen door een externe partij voor afstemming op de EU-taxonomie.

Engagementmijlpalen worden gebruikt om het succes van engagement te meten. Alle contacten in het kader van engagement worden vastgelegd en geclassificeerd: Mijlpaal 1 (onderneming wordt geïnformeerd), Mijlpaal 2 (onderneming erkent kwestie), Mijlpaal 3 (onderneming committeert zich aan verbetering) en Mijlpaal 4 (bewijs van verbetering).

Van Lanschot Kempen Investment Management NV is de beheerder van Kempen Orange Fund NV (het Fonds). Van Lanschot Kempen Investment Management NV heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het Fonds is onder de vergunning van Van Lanschot Kempen Investment Management NV geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het essentiële-informatiedocument (beschikbaar in het Nederlands en Engels) en het prospectus (beschikbaar in het Engels). Deze zijn verkrijgbaar op de website van Van Lanschot Kempen Investment Management NV (www.vanlanschotkempen.com/investment-management). De informatie op de website is (deels) beschikbaar in het Nederlands en het Engels. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.