



Overzicht

Profiel

Kempen Sustainable Global High Dividend Fund biedt een gespreide portefeuille van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen met een bovengemiddeld dividendrendement die voldoen aan strikte duurzaamheidseisen. De portefeuille bevat circa 55 beleggingen. Beleggingen in het KSGHDF worden gescreend door een onafhankelijke dataprovider om te beoordelen of de beleggingen aan ethische, sociale en milieucriteria (ESG) voldoen. De beheerder hanteert strikte duurzaamheidscriteria die beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals alcohol, steenkoolproductie en pornografische industrie of te maken hebben met ernstige ESG- controversies, minimaliseert of uitsluit. Het fonds integreert ESG-factoren in zijn beleggingsproces en streeft ernaar ondernemingen te selecteren die in staat zijn ESG-risico's en kansen te beheersen en benutten. Het fonds streeft ernaar beleggingen te selecteren met de focus op kasstroomgeneratie, gezonde kapitaalratio's en een aantrekkelijke waardering. De primaire doelstelling van het fonds is om op lange termijn een structureel beter rendement, in de vorm van koerswinsten en nettodividenden, te realiseren dan de MSCI World High Dividend Yield Select Index. Het fonds keert op kwartaalbasis dividend uit en streeft ernaar om alle ontvangen netto dividenden uit te keren. Aandelen in klasse Y zijn alleen beschikbaar voor door de beheerder geselecteerde distributeurs die namens hun cliënten orders inleggen.

Beheerteam

Joris Franssen, Luc Plouvier, Marius Bakker, Robert van den Barselaar, Reineke Davidsz, Roderick van Zuylen

Kerncijfers

Totale omvang fonds	EUR 134,37 M	30-06-2023
Omvang aandelenklasse	EUR 133,25 M	30-06-2023
Aantal uitstaande aandelen/participaties	3.893.334	30-06-2023
Intrinsieke waarde	EUR 34,23	30-06-2023
Transactieprijs	EUR 34,07	30-06-2023

Top 10 Belangen

Nationale Nederlanden Group	3,2%
LyondellBasell Industries	3,1%
National Grid	3,0%
Repsol	2,9%
Reckitt Benckiser	2,9%
WPP	2,7%
Taylor Wimpey	2,6%
Hellenic Telecomm. Organization	2,4%
Cardinal Health	2,3%
DHL Group	2,2%

Gegevens Aandelenklasse

Aanduiding klasse	Y
Type belegger	Institutioneel & Particulier
Dividenduitkerend	Ja
Benchmark	MSCI World High Dividend Yield Select Index
Doelstelling	Het Fonds streeft er naar om op de lange termijn een hoger totaal rendement te realiseren dan de MSCI World High Dividend Yield Select Index in Euro's, bestaande uit koersontwikkeling en netto dividend.
Beleggingsstrategie	Hoog Dividend
Universum	Aandelen wereldwijd
Datum van oprichting	03-09-2020
Vestigingsland	Nederland
Mag aangeboden worden aan alle beleggers in	Nederland
UCITS status	Ja
Status	Open-end
Basisvaluta	EUR
Valuta shareclass	EUR
Administrateur	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants NV
Beheerder	Van Lanschot Kempen Investment Management NV
Bewaarder en depotbank	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch

Verhandelbaarheid

Beursnotering	nee
ISIN	NL0014926438
Bijzonderheden	Orders kunnen ingelegd worden via handelsplatform Fundsettle

Klasse Y van Kempen Sustainable Global High Dividend Fund is alleen toegankelijk voor orders ontvangen via het Fundsettle-platform. Aandelen in klasse Y zijn alleen beschikbaar voor door de beheerder geselecteerde distributeurs die namens hun cliënten orders inleggen.

Beleggingskarakteristieken Per 30-06-2023

	Fonds	Benchmark
Aantal belangen	53	
Dividendrendement	4,36 %	
Gewogen gemiddelde marktkapitalisatie	EUR 45.276 M	
K/W-verhouding	11,16	
Active share	92,10 %	

Lopende Kostenfactor

Beheervergoeding	0,50 %
Service fee	+ 0,20 %
Verwachte lopende kosten	0,70 %
Lopende kosten laatste boekjaar	0,71 %

De lopende kosten laatste boekjaar hebben betrekking op het boekjaar 2021/2022. 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: 0,20% Tussen EUR 200 en EUR 700 miljoen: 0,15% >EUR 700 miljoen: 0,10%

Dividenden

Laatst uitgekeerde dividend	EUR0,39
Ex-datum laatst uitgekeerde dividend	30-05-2023
Aantal dividenduitkeringen per jaar	4
Dividendkalender	Open de kalender

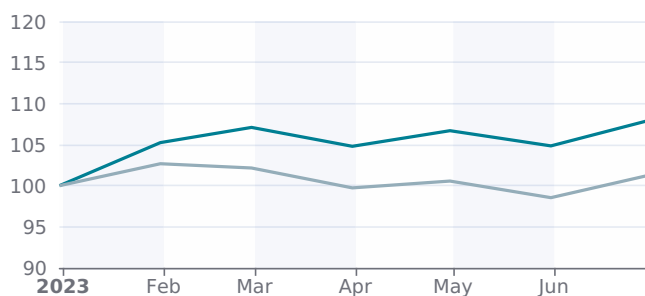


Rendement Per 30-06-2023

	Fonds	Benchmark
1 maand	2,9%	2,8%
3 maanden	3,0%	1,4%
Dit jaar	7,9%	1,6%
2020	11,5%	8,8%
2021	26,7%	28,2%
2022	-3,4%	7,6%
1 jaar (op jaarbasis)	11,4%	5,9%
Sinds start (op jaarbasis)	14,7%	16,1%

De getoonde rendementen zijn inclusief herbelegging van uitgekeerde dividenden en na aftrek van lopende kosten. De getoonde rendementen in de grafiek zijn geïndexeerd. De waarde van uw belegging kan fluctueren. Tot 1 mei 2023 was de benchmark de Morningstar Developed Markets Dividend Yield > 3% NR EUR Index. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Voor de berekening van de performancecijfers wordt een afwijkende intrinsieke waarde (IW) gebruikt. Deze is berekend o.b.v. slotkoersen van de beleggingen van het fonds, in afwijking van de oorspronkelijk afgegeven IW, die deels is berekend op basis van slotkoersen van de maand (Noord-Amerika) en berekend is op basis van 'snapshots' koersen 1e werkdag van de daaropvolgende maand (Azië & Pacific beleggingen). De afwijkende IW wordt gebruikt om beter te kunnen vergelijken met de benchmark, die ook op basis van enkel slotkoersen van de beleggingen is vastgesteld.

Rendement Sinds Start Per 30-06-2023 (Geïndexeerd)



- Kempen Sustainable Global High Dividend Fund Y
- MSCI World High Dividend Yield Select Index



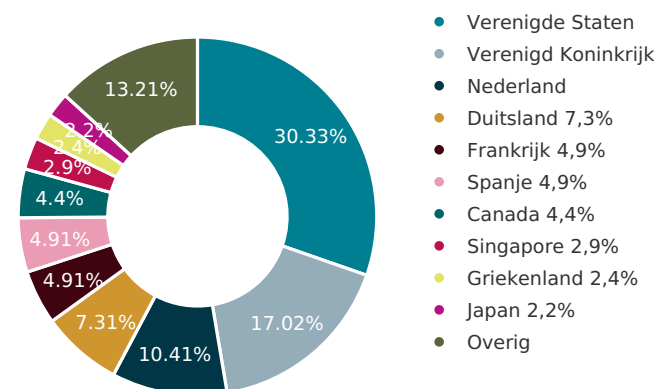
Top 5 Hoogste Bijdrage (30-06-2023)

	Bijdrage	Rendement
Lite-On Technology	0,27%	12,09%
Technip Energies	0,26%	13,83%
Cardinal Health	0,26%	12,88%
Brunswick	0,23%	12,14%
Hellenic Telecommunications Organization	0,22%	9,71%

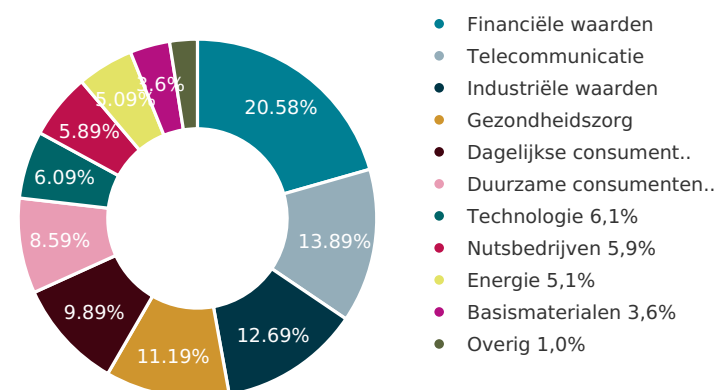
Top 5 Laagste Bijdrage (30-06-2023)

	Bijdrage	Rendement
Taylor Wimpey	-0,28%	-9,81%
Admiral	-0,20%	-10,24%
Reckitt Benckiser	-0,15%	-5,12%
National Grid	-0,08%	-2,35%
Telefonica	-0,05%	-2,55%

Geografische Verdeling (30-06-2023)



Sectorverdeling (30-06-2023)





Ontwikkelingen Per 30-06-2023

Met een sterke performance in juni sloten de aandelenmarkten het eerste halfjaar van 2023 in stijl af. De belangrijkste drijvende krachten achter de performance in het eerste halfjaar en in juni waren technologiegerelateerde ondernemingen zoals Amazon, Alphabet, Apple, Microsoft en NVIDIA. Vooral de opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) als beleggingsthema zorgde voor een hausse van technologieaandelen. In juni deden groeiaandelen het duidelijk beter waarde aandelen. Vanwege de hardnekkig hoge kerninflatie gaan beleggers ervan uit dat de ECB de rente verder verhoogt. In het Verenigd Koninkrijk vertonen de inflatie en de rente een stijgende trend; dit is nadelig voor de Britse economie. Het is dan ook niet verwonderlijk dat na de sterke eerste paar maanden van 2023 de Europese aandelenindices in het tweede kwartaal de andere grote markten niet konden bijbenen. Gemeten in lokale valuta was Japan de best presterende grote aandelenmarkt, zowel in het eerste halfjaar als in juni. De Japanse yen daalde in waarde ten opzichte van andere belangrijke valuta's, zoals de euro en de Amerikaanse dollar. Omdat de Japanse centrale bank vasthoudt aan haar beleid van rentecurvecontrole, blijft de rente in Japan naar verwachting langer lager. De zwakte van de yen bood steun aan Japanse aandelen: Japanse ondernemingen verdienen hun winst namelijk voor een aanzienlijk deel in het buitenland. Een nadeel van de zwakke yen is het significante negatieve effect op beleggingsrendementen in USD of EUR. Tegen deze achtergrond bleef KSGHDF achter bij de bredere markt. KSGHDF deed het wel iets beter dan het universum van dividendaandelen.

Financiële dienstverlening was de sector die de grootste bijdrage aan het absoluut rendement van KSGHDF leverde. Verzekeraars zoals Prudential Financial, Allianz en NN Group zaten in de lift. De industriële sector, waar Knorr-Bremse en Komatsu goed presteerden, droeg ook aanzienlijk aan het rendement van KSGHDF bij. De sector niet-duurzame consumentengoederen voegde niets toe aan het absoluut rendement. De gezondheidszorgsector droeg het meest bij aan het relatief rendement. Cardinal Health steeg sterk in waarde door verbeterende fundamentals. De sector die het relatief rendement van KSGHDF het sterkst drukte, was duurzame consumentengoederen (Taylor Wimpey).

Een van de best presterende aandelen in de portefeuille was Lite-On Technology (+12%), een in Taiwan gevestigde producent van een breed assortiment elektronische componenten. Deze componenten worden voor allerlei toepassingen gebruikt, zoals cloud computing, auto-elektronica, opto-elektronica, computers, 5G, kunstmatige intelligentie, Internet der Dingen, informatietechnologie en consumentenelektronica. Het aandeel zat in de lift door de (indirecte) positionering in kunstmatige intelligentie en de op korte termijn verwachte cyclische opleving van de pc- en servermarkt. Bovendien publiceerde de onderneming beter dan verwachte resultaten. Bij een indicatief dividendrendement van meer dan 5% is het aandeel volgens ons nog altijd niet overgewaardeerd.

Tot de zwakker presterende aandelen in de portefeuille in juni behoorde het Britse woningbouwbedrijf Taylor Wimpey (-10%). De Britse lange rentes vertonen een stijgende trend, waardoor hypothecaire leningen duurder zijn geworden. Na de bemoedigende eerste paar maanden van het jaar ziet de onderneming zich nu geconfronteerd met een vertragende vraag. De stijgende rentes, de inflatiedruk en de afzwakkende economische groei maken de situatie er niet makkelijker op voor de toch al onder druk staande Britse consument. De bevolkingsgroei en het beperkte aantal nationale woningbouwbedrijven met grondportefeuilles vormen volgens ons echter een stevig fundament onder de Britse woningmarkt. Het aandeel heeft een dividendrendement van meer dan 9% en is goedkoop op basis van het genormaliseerde winstgenererend vermogen.

In juni zijn er geen nieuwe namen aan de portefeuille toegevoegd en zijn er geen bestaande posities volledig verkocht.

KSGHDF selecteert aandelen met een aantrekkelijk dividendrendement op basis van strikte duurzaamheidscriteria. We sluiten ondernemingen uit waar sprake is van ernstige controverses of controversiële activiteiten. Vervolgens nemen we onze verantwoordelijkheid als actieve fondsbeheerder en gaan we een dialoog aan met de ondernemingen in onze portefeuille om positieve veranderingen aan te moedigen. Voorts integreren we ESG-kansen en risico's in ons waarderingsmodel, om de ESG-waarde transparant te maken. KSGHDF heeft het Towards Sustainability-label en 5 Globes van Morningstar. Dit onderstreept de hoge ESG-standaarden van de strategie.

We gaan voor KSGHDF momenteel uit van een dividendrendement van circa 4,7%. Dit is gebaseerd op de consensusraming van dividenden die in de komende twaalf maanden worden uitgekeerd. De waarderings tussen en binnen regio's en sectoren lopen nog altijd heel sterk uiteen. Wij slagen er nog steeds in om ondernemingen te traceren die kasstromen genereren, marktleiders zijn en inspelen op en profiteren van ESG-trends. Deze aspecten komen echter niet in hun waardering tot uitdrukking. Daarom zijn deze ondernemingen in zowel relatief als absoluut opzicht heel interessante beleggingen. Al met al biedt de huidige marktomgeving mogelijkheden om tegen gunstige waarderings een goed gespreide portefeuille met een robuust winstgenererend vermogen en aantrekkelijk ESG-profiel op te bouwen.



Geen Duurzame Beleggingsdoelstelling

Het Kempen Sustainable Global High Dividend 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 maar zal minstens 6% van het vermogen aanhouden in duurzame beleggingen.

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. Daarnaast sluit het Fonds ondernemingen uit die zijn betrokken bij ernstige controverses met betrekking tot mensenrechten, arbeidsomstandigheden, corruptie en milieu. Dit houdt in dat ondernemingen met een controversescore van 4 of 5 van Sustainalytics of een Red Flag in de impactmonitor van MSCI ESG worden uitgesloten.

Het Fonds gebruikt een combinatie van indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten en uitsluitingscriteria om te waarborgen dat de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige duurzame beleggingsdoelstelling. Verder monitoren wij het aantal ernstige controverses en nemen wij deze brede reeks indicatoren in aanmerking bij de samenstelling van de portefeuille, de integratie van ESG-factoren en de uitvoering van onze activiteiten als actief aandeelhouder.

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:

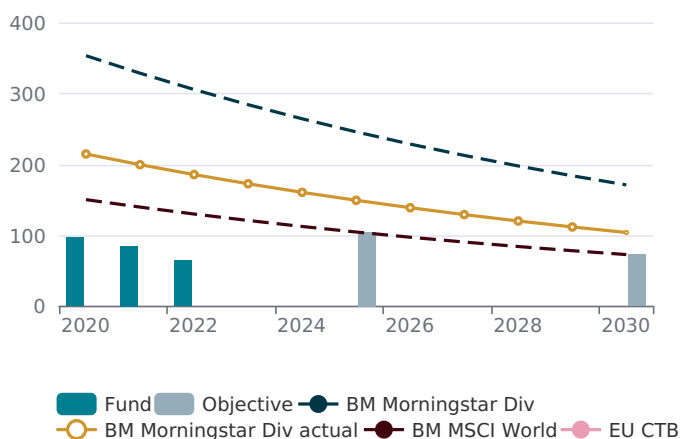
- waardig werk;
- adequate levensstandaard en welzijn van eindgebruikers;
- overige sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitsaspecten.

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 traject van de EU-Klimaattransitiebenchmark (EU CTB) ligt. Dit traject gaat uit van een CO₂-intensiteit die 30% geringer is dan die van de relevante benchmark voor wereldwijde dividendaandelen in 2019 en vervolgens met 7% per jaar daalt.

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



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 biedt een gediversifieerde portefeuille van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd die een aantrekkelijk dividendrendement bieden. Hierbij worden strikte uitsluitings- en duurzaamheidscriteria toegepast. 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 risicogecorrigeerde 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.

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).

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 stemmen, 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.

Kempen Sustainable Global High Dividend Fund (het “Subfonds”) is een subfonds van Kempen Umbrella Fund I NV (het “Fonds”). Van Lanschot Kempen Investment Management NV is de beheerder van het Fonds. Van Lanschot Kempen Investment Management NV heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het Subfonds is onder de vergunning van VLK Investment Management geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het essentiële-informatiedocument (beschikbaar in het Nederlands) 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.