



Overzicht

Profiel

Kempen International Funds SICAV – Kempen (Lux) Euro Sustainable Credit Fund (het Fonds) belegt hoofdzakelijk in bedrijfsobligaties die een goede kredietwaardigheid hebben (investment grade rating van BBB- of hoger) en zijn genoteerd in euro's. Naast een goede kredietwaardigheid moeten deze bedrijven ook voldoen aan strikte duurzaamheidscriteria. Het Fonds belegt voor een klein deel in bedrijfsobligaties die geen deel uitmaken van de benchmark. In de benchmark, de Markit iBoxx Euro Corporates Index, zijn alleen leningen met een investment grade rating opgenomen. Door een actief beleggingsbeleid wordt beoogd een hoger totaal rendement te behalen dan dat van de benchmark. Daartoe wordt een gespreide portefeuille aangehouden en worden beleggingsrisico's continu gemonitord. De selectie van de beleggingen in de portefeuille vindt plaats na grondige analyse van de debiteur en leningsvoorwaarden.

Beheerteam

Alain van der Heijden, Joost de Graaf, Bart aan den Toorn, Harold van Acht, Lizelle du Plessis, Kim Lubbers, Tetiana Kharlamova, Arif Gasarawalla

Meer informatie over het team en de strategie

Kerncijfers

Totale omvang fonds	EUR 850,59 M	28-02-2023
Omvang aandelenklasse	EUR 112,10 M	28-02-2023
Aantal uitstaande aandelen/participaties	15.544.894	28-02-2023
Intrinsieke waarde	EUR 7,21	28-02-2023

Top 10 Belangen

0.500% FCA Bank Ireland 2020-23	1,4%
0.000% PSA Banque France 2021-25	1,2%
1.125% European Union 2016-36	0,7%
0.875% Ball Corp 2019-24	0,7%
1.125% Italgas SPA 2017-24	0,7%
0.125% KFW 2022-32	0,6%
4.500% Booking Holdings 2022-31	0,6%
4.875% RCI Banque 2022-28	0,6%
1.375% Danske Bank 2022-27	0,6%
1.500% Berkshire Hathaway 2022-30	0,6%

Gegevens Aandelenklasse

Aanduiding klasse	N
Type belegger	Institutioneel & Particulier
Dividenduitkerend	Ja
Benchmark	MSCI Europe Total Return Index (berekend in euro's)
Duration hedged	Nee
Beleggingsstrategie	Bedrijfsobligaties
Universum	Bedrijfsobligaties genoteerd in euro
Datum van oprichting	01-04-1998
Vestigingsland	Luxemburg
Mag aangeboden worden aan alle beleggers in	Nederland
UCITS status	Ja
Status	Open-end
Basisvaluta	EUR
Valuta shareclass	EUR
Beheerder	Kempen Capital Management N.V.
Bewaarder en depotbank	BNP Paribas, Luxembourg Branch

Verhandelbaarheid

Beursnotering	ja, genoteerd aan de NAV Trading Facility van Euronext
Handelsfrequentie	Dagelijks
ISIN	NL0000293348

Beleggingskarakteristieken Per 28-02-2023

	Fonds	Benchmark
Aantal belangen	381	424
Gewogen rating	A-	

Dividenden

Laatst uitgekeerde dividend	EUR 0,09
Ex-datum laatst uitgekeerde dividend	04-11-2022
Aantal dividenduitkeringen per jaar	4
Dividendkalender	Open de kalender

De dividenduitkering van KEHDF (ex-datum 1-8-2018) is verwerkt in de IW per 31 juli 2018, en is derhalve verdisconteerd in de performancecijfers van juli.

Lopende Kostenfactor

Beheervergoeding		0,63 %
Service fee	+	0,20 %
Verwachte lopende kosten		0,83 %
Lopende kosten laatste boekjaar		0,76 %

De lopende kosten laatste boekjaar hebben betrekking op het boekjaar 2021/2022. De service fee is per 1 oktober 2022 0,20% (was 0,15%). 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%



Rendement Per 28-02-2023

	Fonds	Benchmark
1 maand	2,8%	1,8%
3 maanden	7,3%	4,9%
Dit jaar	9,4%	8,7%
2020	-11,0%	-3,3%
2021	24,6%	25,1%
2022	-5,4%	-9,5%
1 jaar (op jaarbasis)	7,5%	4,8%
3 jaar (op jaarbasis)	9,5%	9,6%
5 jaar (op jaarbasis)	4,8%	6,6%
Sinds start (op jaarbasis)	2,3%	2,4%

Het performance trackrecord van KEHDF is gebaseerd op Orange European Largecap Fund tot ultimo februari 2007 incl. de daarbijbehorende benchmark (DJ STOXX 50 index). Vanaf eind februari 2007 worden de cijfers van KEHDF en de huidige benchmark gebruikt. 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. De dividenduitkering van KEHDF (ex-datum 1-8-2018) is verwerkt in de IWV per 31 juli 2018, en is derhalve verdisconteerd in de performancecijfers van juli.

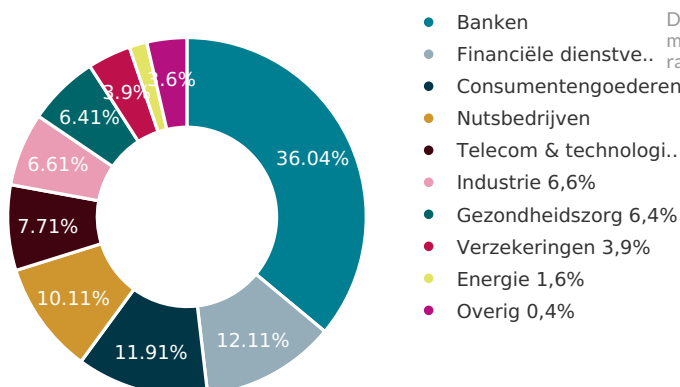


Portefeuille

Looptijdverdeling (28-02-2023)



Sectorverdeling (28-02-2023)



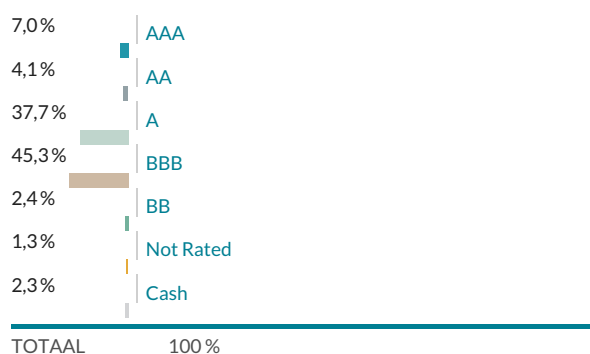
De cashpositie is opgenomen onder de post 'Overig'.

Rendement Sinds Start Per 28-02-2023 (Geïndexeerd)



- Kempen European High Dividend Fund N.V. N
- MSCI Europe Total Return Index (berekend in euro's)

Ratingverdeling (28-02-2023)



De ratingverdeling van het fonds is gebaseerd op de Bloomberg Composite methode. De ratingverdeling van de benchmark is gebaseerd op de ratingverdeling die de leverancier Markit iBoxx hanteert.



Ontwikkelingen Per 28-02-2023

In februari liet de iBoxx Euro Corporates Index een spreadverkrapping van circa 2 basispunten zien tot 90 basispunten boven de swapcurve. Dit komt overeen met ongeveer 148 basispunten boven de staatsleningencurve. De index behaalde een totaalrendement van -1,46%. De tienjaarsrente op Duitse staatsobligaties sloot januari af op +2,65%, een stijging van 36 basispunten ten opzichte van eind januari 2023.

Het optimisme dat eind januari op de bedrijfsobligatiemarkten heerste, hield aanvankelijk ook in februari aan. De indexspread liep verder in tot 80 basispunten boven de swapcurve. De drijvende krachten achter de spreadverkrapping waren dezelfde thema's als in januari, namelijk de hoop op een omslag in het beleid van centrale banken bij dalende inflatiecijfers en de aanhoudende kapitaalinstroom in de beleggingscategorie. De verkrapping kwam tot stand ondanks de renteverhogingen die de Europese Centrale Bank (ECB), de Britse centrale bank (Bank of England) en de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) aan het begin van de maand aankondigden, in lijn met de verwachtingen. Het algemene beeld dat uit de toelichting op de rentebesluiten naar voren kwam, was dat de inflatie weliswaar is afgezwakt maar nog te hoog blijft en dat centrale banken de inflatieklus nog niet hebben geklaard.

De optimistische toon begon halverwege de maand te veranderen. Dit kwam door de gepubliceerde sterke economische cijfers terwijl de kerninflatie hardnekkiger dan gehoopt bleek te zijn. Het positieve economische nieuws betrof onder meer de onverminderde kracht van de arbeidsmarkt; in veel economieën is de werkloosheid tot onder het niveau van voor de pandemie gedaald. De voorlopige inkoopmanagersindices (PMI's) voor februari duiden ook op verbeterde economische vooruitzichten voor de grote ontwikkelde markten. De samengestelde PMI steeg in de VS en het Verenigd Koninkrijk (VK) tot boven de grens van 50 tussen groei en krimp en bleef in de eurozone ook boven 50. De werkgelegenheidscomponent was in de VS, het VK en de eurozone eveneens hoger dan 50. Dit bevestigde dat de krapte op de arbeidsmarkt aanhoudt, in het bijzonder in de dienstensector.

In de VS was zowel de consumentenprijsinflatie (0,5%) als de kerninflatie (0,4%, beide maand-op-maand) hoger dan verwacht, waarbij de consumentenprijsinflatie 0,1% afnam en de kerninflatie 0,3% steeg. De producentenprijsinflatie in de VS versnelde eveneens ten opzichte van de voorgaande maand en was ook hoger dan verwacht. Bovendien liep de PCE-deflator (de favoriete inflatiemaatstaf van de Fed die de persoonlijke consumptieve bestedingen exclusief voedingsmiddelen en energie meet) op tot 4,7% tegen 4,4% in de voorgaande maand.

In de eurozone was de kerninflatie in januari met 5,3% jaar-op-jaar hoger dan de verwachte 5,2% en werd de raming voor de voorgaande maand naar boven bijgesteld tot 5,3%. De voorlopige raming voor februari bedroeg zelfs 5,6%. De kerninflatie beweegt zich dus nog bij lange na niet richting het inflatiedoel van de ECB van 2%.

Deze cijfers onderstrepen onze visie dat de kerninflatie hardnekkig blijft, zoals we in ons vorige maandbericht al hebben toegelicht. Dit betekent dat er nog meer renteverhogingen zullen volgen en dat de rente langer hoger blijft. Intussen houdt de krapte op de arbeidsmarkt aan en zijn de begrotingstekorten nog altijd relatief hoog. In Brussel gaat de politieke discussie vooral over de totstandkoming van een pakket vergelijkbaar met de Amerikaanse 'green new deal' in plaats van over de vermindering van tekorten.

De economie is ook nog niet uit de gevarenzone; de impact van de monetaire verkrapping op de economische bedrijvigheid moet zich immers grotendeels nog manifesteren. We gaan daarom nog altijd ervan uit dat de economie in het tweede halfjaar in een milde recessie belandt. Dit zal een negatieve uitwerking op de bedrijfswinsten hebben. De cijfers voor februari onderstreepten de noodzaak voor de Fed en de ECB om op de korte termijn in de verkrappende modus te blijven staan. Dit zal de economische groei drukken.

In China komt de opheffing van de pandemiegereleerde beperkende maatregelen tot uitdrukking in een sterk herstel van de economische bedrijvigheid. Dit betreft vooral de dienstensector maar is ook in de verwerkende industrie zichtbaar, met positieve gevolgen voor zowel de binnenlandse economie als de handelspartners in Azië en Europa. De weer toegenomen geopolitieke spanningen tussen de VS en China wierpen hier echter een schaduw over.

Tegen het einde van februari verkleinden wij de risicopositie van het Fonds iets vanwege onze negatieve maandelijkse bètascore en de kentering van de momentumindicatoren. Begin maart werd de risicopositie nog wat verder teruggebracht. Hierdoor ligt de bèta nu iets onder 100%. Deze voorzichtige positie vanuit bètaperspectief gaat gepaard met een sterkere onderweging in termen van spread duration. We zijn immers nog steeds onderwogen in het lange stuk van de rentecurve voor bedrijfsobligaties. Onze totale risicopositie blijft voorzichtig. Hoewel de spreads niet meer zo ruim zijn, is de volatiliteit hoog gebleven. Hierdoor zijn er nog steeds interessante mogelijkheden vanuit het perspectief van relatieve waarde.

De instroom van kapitaal in de beleggingscategorie vertraagde in februari tot circa EUR 250 miljoen. Zoals verwacht keerde het aanbod in februari terug naar 'normale' niveaus: in totaal werd voor EUR 49 miljard aan leningen geplaatst, waarvan EUR 22,9 miljard in de financiële sector en EUR 26,1 miljard in het bedrijfsleven. Het netto-aanbod bedroeg bijna EUR 13,6 miljard. Door de sterke vraag namen de uitgiftepremies af en de krap geprijsde transacties renderden vervolgens slecht.

De portefeuille behaalde een rendement van -1,43% (voor aftrek van kosten en vergoedingen). Dit was 3 bp beter dan het benchmarkrendement van -1,46%. Gedurende de maand varieerde de gevoeligheid van de portefeuille voor marktonwikkelingen tussen 101% en 104%, gemeten naar bèta. De portefeuille is onderwogen in termen van spread duration, hoofdzakelijk in het langere stuk van het universum van bedrijfsobligaties waar de rentecurves nog altijd relatief vlak zijn, en is nog steeds onderwogen in het segment BBB; dit laatste weerspiegelt de krappe waarderingen op emittentniveau gegeven alle markt- en economische onzekerheden.

Doordat de spreads inliepen in de afgelopen maand, leverde onze positionering in defensieve, niet in de benchmark opgenomen segmenten (gedekte obligaties, leningen van agentschappen en kasgelden) een negatieve bijdrage aan het rendement. Onze positionering in nutsvoorzieningen en vastgoed drukte eveneens het rendement. De allocatie naar auto's & onderdelen, banken en voedingsmiddelen & dranken voegde waarde toe. Op ondernemingsniveau paktten onze overwogen posities in Renault, BFCM en Heraus en de onderwogen positie in Crédit Agricole gunstig uit. Negatieve bijdragen aan het rendement waren afkomstig van onze overwogen positie in Medtronic, onze onderwogen positie in CPI Property en onze positionering in Aroundtown.

Het Fonds nam in februari deel aan obligatie-uitgiften van onder meer Sage Group, British Telecom, VF Corp en Astrazeneca. In de financiële sector schreven we in op emissies van onder meer Svenska Handelsbanken, Mizuho, de Volksbank, BPCE, NatWest Group, Intesa en Crédit Agricole. Vanwege de krappe waarderingen en het gebrek aan aantrekkelijke uitgiftepremies hebben we vermoedelijk meer dan de helft van de nieuwe obligatieleningen aan ons voorbij laten gaan.

De nieuwe obligaties van de Volksbank, Intesa en VF Corp waren groene emissies. De groene obligatielening van VF Corp verschilt van de meeste andere groene obligaties in die zin dat de focus niet alleen op SDG's 7 (betaalbare en duurzame energie) en 13 (klimaat) ligt zoals de meeste groene obligaties, maar dat de lening ook een bijdrage levert aan SDG's 9 (industrie, innovatie en infrastructuur), 12 (verantwoorde consumptie en productie) en 15 (leven op het land), aldus Sustainability.

Vooruitzichten

Het niveau van spreads op bedrijfsobligaties ligt ergens tussen redelijk en krap. Voor ons is dit reden om ons voorzichtig te blijven opstellen. De risico's zijn naar onze mening toegenomen: een langer voortdurende invasie van Oekraïne door Rusland, de onzekerheid rond de energievoorziening en -zekerheid in Europa, een zwakkere groei van de wereldeconomie en een hardnekkig hoge inflatie. We zijn nog steeds vrij pessimistisch en denken dat de spreads kunnen uitlopen. De belangrijkste redenen zijn het zwakkere macro-economische klimaat, de verwachte verdere renteverhogingen door centrale banken en het effect van kwantitatieve monetaire verkrapping wereldwijd op langere termijn. De bedrijfsresultaten over het vierde kwartaal van 2022 tonen tekenen van verzwakking, terwijl we meer winstwaarschuwingen zien in consumentgerichte sectoren. We zijn bang dat hogere rentes en een mogelijke recessie in zowel Europa als de VS in de komende achttien maanden onvoldoende tot uitdrukking komen in de huidige winstvooruitzichten. De spreads zijn te laag om compensatie te bieden voor de risico's die wij waarnemen. De technische factoren worden positiever: er is sprake van een kapitaalinstream in de beleggingscategorie maar het aanbod blijft naar verwachting hoog. We verwachten dat de spreads tussen ratingcategorieën groter worden en zijn daarom onderwogen in het segment BBB. Tot slot blijven we in het lange stuk van de rentecurve van bedrijfsobligaties onderwogen in termen van spread duration.



Geen Duurzame Beleggingsdoelstelling

Het Kempen (Lux) Euro Sustainable Credit 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 20% van het vermogen aanhouden in duurzame beleggingen..

Het Fonds sluit ondernemingen uit door de toepassing van strikte uitsluitingscriteria, waaronder bepaalde indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten. 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.

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:

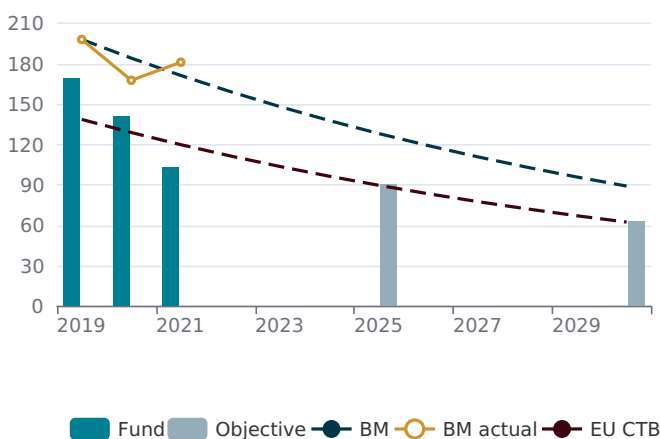
- waardig werk;
- adequate levensstandaard en welzijn van eindgebruikers;
- overige sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitsaspecten.

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 iBoxx Euro Corporates Index (de 'Benchmark') 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



ESG Label



Beleggingsstrategie

De primaire doelstelling van het Fonds is om een langetermijnrendement uit zowel vermogensgroei als inkomen te genereren dat hoger is dan het rendement van de Markit iBoxx Euro Corporates Index (de 'Benchmark'). 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 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.

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.

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 European High Dividend Fund N.V. (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 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.