



Overzicht

Profiel

Kempen Global High Dividend Fund (KGHDF) biedt een gespreide portefeuille van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen met een bovengemiddeld dividendrendement op het moment dat de onderneming voor het eerst wordt aangekocht. De portefeuille bevat circa 70 beleggingen, die ongeveer gelijk gewogen zijn. De milieu-, maatschappelijke en governance (ESG) criteria vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces. De primaire doelstelling van KGHDF is om op lange termijn een structureel beter rendement, in de vorm van koerswinsten en nettodividenden, te realiseren dan de MSCI World Total Return Index. KGHDF keert op kwartaalbasis dividend uit. KGHDF streeft ernaar om alle ontvangen netto dividenden uit te keren.

Beheerteam

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

Meer informatie over het team en de strategie

Kerncijfers

Totale omvang fonds	EUR 798,52 M	31-01-2023
Omvang aandelenklasse	EUR 193,00 M	31-01-2023
Aantal uitstaande aandelen/participaties	5.354.315	31-01-2023
Intrinsieke waarde	EUR 36,05	31-01-2023
Transactieprijs	EUR 35,85	31-01-2023

Top 10 Belangen

LyondellBasell Industries	2,2%
Power Corp of Canada	2,1%
Repsol	2,1%
Taylor Wimpey	2,1%
Sysco	2,0%
Singapore Telecommunications	2,0%
Technip Energies	2,0%
National Grid	2,0%
BlackRock	2,0%
Shell	2,0%

Lopende Kostenfactor

Beheervergoeding	0,63%
Service fee	+ 0,10%
Verwachte lopende kosten	0,73%
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%

Gegevens Aandelenklasse

Aanduiding klasse	N
Type belegger	Institutioneel & Particulier
Dividenduitkerend	Ja
Benchmark	MSCI World Total Return Net Index (berekend in euro's)
Beleggingsstrategie	Hoog Dividend Aandelen
Universum	Aandelen wereldwijd
Datum van oprichting	24-10-2007
Vestigingsland	Nederland
Mag aangeboden worden aan alle beleggers in	Nederland
UCITS status	Ja
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™	★★★★
Morningstar Analyst rating	Bronze

Verhandelbaarheid

Beursnotering	ja, genoteerd aan de NAV Trading Facility van Euronext
Handelsfrequentie	Dagelijks
ISIN	NL0006089229

Beleggingskarakteristieken Per 31-01-2023

	Fonds	Benchmark
Aantal belangen	69	1508
Dividendrendement	4,12%	2,07%
Gewogen gemiddelde marktkapitalisatie	EUR 59.157 M	EUR 296.376 M
K/W-verhouding	9,77	14,80
Active share	94,30%	

Dividenden

Laatst uitgekeerde dividend	EUR 0,36
Ex-datum laatst uitgekeerde dividend	04-11-2022
Aantal dividenduitkeringen per jaar	4
Dividendkalender	Open de kalender



Ontwikkelingen

Rendement Per 31-01-2023

	Fonds	Benchmark
1 maand	5,2%	5,2%
3 maanden	6,6%	-0,2%
Dit jaar	5,2%	5,2%
2020	-10,0%	6,3%
2021	29,7%	31,1%
2022	0,1%	-12,8%
1 jaar (op jaarbasis)	2,9%	-4,5%
3 jaar (op jaarbasis)	8,1%	8,3%
5 jaar (op jaarbasis)	7,0%	9,5%
Sinds start (op jaarbasis)	7,1%	7,8%

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. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De dividenduitkering van KGHDF (ex-datum 1 augustus 2018) is verwerkt in de IW per 31 juli 2018, en is derhalve verdisconteerd in de performancecijfers van juli.

Rendement Sinds Start Per 31-01-2023 (Geïndexeerd)



- Kempen Global High Dividend Fund N
- MSCI World Total Return Net Index (berekend in euro's)

Risico-Analyse (Ex Post) Per 31-01-2023

	3 Jaar	Sinds Start
Maximum drawdown	-29,49%	-33,53%
Tracking error	9,88%	5,81%
Information ratio	-0,02	-0,12
Beta	0,96	0,91



Portefeuille

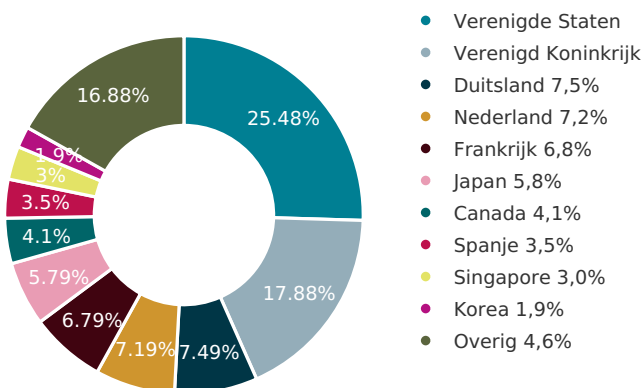
Top 5 Hoogste Bijdrage (31-01-2023)

	Bijdrage	Rendement
Technip Energies	0,43%	21,44%
Taylor Wimpey	0,33%	15,91%
LyondellBasell Industries	0,29%	14,44%
ING Groep	0,26%	17,14%
Power Corp of Canada	0,25%	13,07%

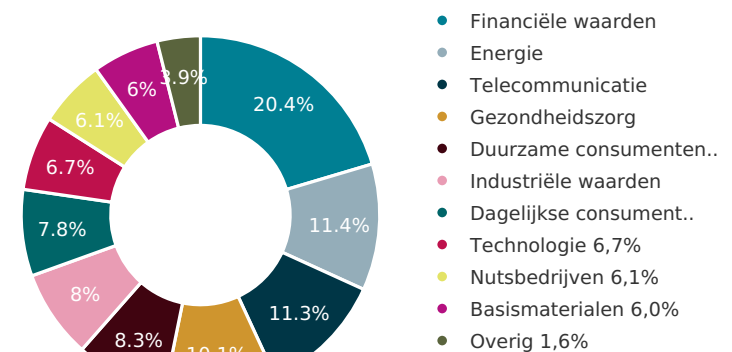
Top 5 Laagste Bijdrage (31-01-2023)

	Bijdrage	Rendement
Equinor	-0,19%	-14,03%
Pepsico	-0,10%	-6,94%
Chesapeake Energy	-0,10%	-9,70%
Merck & Co	-0,05%	-4,87%
Gilead Sciences	-0,04%	-3,92%

Geografische Verdeling (31-01-2023)



Sectorverdeling (31-01-2023)



De cashpositie is opgenomen onder de post 'Overig'.



Ontwikkelingen Per 31-01-2023

Voor aandelen was januari 2023 een heel goede maand. Aan het positieve sentiment lagen drie factoren ten grondslag. Ten eerste de heropening van de Chinese economie. Door strenge lockdowns in te stellen probeerde de Chinese regering de verspreiding van het coronavirus in te dammen. Dit beleid had verstrekken negatieve gevolgen voor de economie. Plotsklaps maakte de Chinese regering echter een radicale beleidsomslag en stelde zij de economie weer open. Ondanks een forse toename van het aantal besmettingen lijkt de Chinese regering vastbesloten om de economie open te houden. De tweede aanjager van het positieve sentiment op de aandelenmarkten was een reeks bemoedigende inflatiecijfers. De totale inflatie lijkt af te zwakken. De derde en laatste factor was de daling van de olie- en gasprijzen. Dit zal vermoedelijk niet alleen helpen om de inflatiedruk te verlichten, maar hierdoor zal ook de koopkracht van consumenten aanzienlijk verbeteren. Tegen de achtergrond van dit positieve sentiment hield KGHDF gelijke tred met de bredere markt.

Financiële dienstverlening was de sector die de grootste bijdrage aan het absoluut rendement van KGHDF leverde. Vooral banken konden de stijgende lijn van eind 2022 doortrekken naar januari 2023. Zo profiteerden ING Group, BAWAG en Citigroup van de verwachting dat de stijgende rentes hun winst zullen opdrijven. De sector niet-duurzame consumentengoederen drukte het absoluut rendement van KGHDF het sterkst. Beleggers hadden duidelijk geen belangstelling voor deze defensievere sector. Wat het relatief rendement betreft, voegde de sector gezondheidszorg de meeste waarde toe. Onze portefeuillenamen in deze sector boekten winst, terwijl ondernemingen als Johnson & Johnson en Pfizer terrein moesten prijsgeven. Onze aandelselectie in industrie (onder meer Deutsche Post en Knorr-Bremse) pakte ook goed uit. De sterke koersperformance van technologiegerelateerde zwaargewichten in de benchmark, zoals Amazon, Apple, Meta, Alphabet, NVIDIA en Tesla, drukte het relatief rendement van KGHDF.

Tot de aandelen die de meeste waarde toevoegden, behoorde Technip Energies (+21% in januari). Technip is actief als ingenieurs- en technologiebedrijf voor de energie-industrie. Zo speelt de onderneming een prominente rol in de bouw van LNG-terminals. Het aandeel heeft zich volledig hersteld van het laagtepunt in maart 2022. Op dat moment was het onzeker wat de gevolgen van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne zouden zijn. Na de in november gepubliceerde sterke kwartaalcijfers ziet het er nu naar uit dat de onderneming het normale niveau dicht is genaderd. In de laatste paar maanden heeft Technip eigen aandelen ingekocht. Positief is verder ook dat de ESG-prestaties zijn verbeterd. Wij zijn de dialoog met Technip aangegaan over onder meer verbetering van de verschaffing van informatie over ESG-onderwerpen. Het doet ons dan ook genoeg dat Technip eerder dit jaar voor het eerst een duurzaamheidsrapport heeft uitgebracht. ESG-specialist Sustainalytics onderkent de vooruitgang en heeft aan Technip een hogere ESG-score toegekend. Op basis van de prognose voor heel 2022 wordt het aandeel verhandeld tegen een koers van circa 11x de winst. Het aandeel is naar onze mening nog altijd ondergewaardeerd, ondanks de sterke koersontwikkeling.

Het zwakst presterende aandeel in de portefeuille was PepsiCo (-7% in januari). De fabrikant van Pepsi cola en Lays chips wordt als een defensieve groeionderneming gezien. Tijdens de marktonrust in 2022 heeft het aandeel het goed gedaan. In essentie is er niets mis met de onderneming gezien de midden-eencijferige groei en het dividendrendement van 2,7%. In januari 2023 waren beleggers echter duidelijk op zoek naar aandelen die wat meer sprankelden. Het aandeel PepsiCo is volgens ons redelijk gewaardeerd en zal zijn defensieve rol weer gaan spelen wanneer op een bepaald moment het sentiment negatief wordt.

In januari zijn we ingestapt in Kering. Deze Franse onderneming vervaardigt luxegoederen onder 13 merknamen, waarvan Gucci, Saint Laurent en Bottega Veneta de belangrijkste zijn. De sector luxegoederen heeft in het algemeen aantrekkelijke economische kenmerken. Na jarenlang ervaring te hebben opgedaan met de fabricage van hoogwaardige designproducten en decennialang te hebben geïnvesteerd in de opbouw van merknamen, kunnen ondernemingen in deze branche hoge prijzen voor hun producten vragen. Vooral de topmerken zijn relatief ongevoelig voor een recessie: vermogende consumenten kopen een dure handtas, ongeacht of de economie zich al dan niet in een recessie bevindt. Vanwege deze sterke economische kenmerken zijn beleggers doorgaans bereid om voor aandelen in fabrikanten van luxegoederen zoals Kering meer te betalen. Omdat Gucci op korte termijn met tegenwind kampte (vertraging in China, wijziging van Chief Creative Designer), verkochten beleggers hun aandelen en ging de koers naar beneden. Wij zijn bereid om ons vizier op de wat verdere toekomst te richten en zijn in het aandeel ingestapt tegen een dividendrendement van 2,5% en een koers-winstverhouding van 18x. Wij verwachten dat beleggers weer in het aandeel geïnteresseerd raken zodra het winstmomentum van Gucci verbetert. Om de positie in Kering te financieren, hebben we ons belang in Hennes & Mauritz (H&M) verkocht. In de laatste jaren kampte deze specialist in snel wisselende modecollecties met een aantal negatieve ontwikkelingen, zoals de inflatiedruk, de te forse uitbreiding van het winkelnetwerk en de slechte uitvoering van het transformatieprogramma. Het aandeel is in de afgelopen maanden bijna 40% gestegen en biedt volgens ons niet langer een redelijke verhouding tussen risico en rendement. Op basis van koers-winstverhouding is Kering feitelijk goedkoper dan H&M, ondanks de superieure fundamentals op de lange termijn.

We gaan voor KGHDF momenteel uit van een dividendrendement van circa 4,5%. Dit is gebaseerd op de consensusraming van dividenden die in de komende twaalf maanden worden uitgekeerd. KGHDF wordt nog altijd tegen een forse waarderingsdiscount ten opzichte van de markt verhandeld: de gemiddelde waardering van alle portefeuillenamen is aanzienlijk lager dan die van de bredere aandelenmarkt. Dit was in het verleden een voorbode van een goede relatieve performance op de middellange termijn. Daarnaast is de absolute waardering van de strategie zeer aantrekkelijk. Onze focus blijft gericht op aantrekkelijk gewaardeerde bedrijven met een sterke kapitaaldiscipline die over de gehele cyclus bezien een positieve kasstroom genereren. Al met al biedt de huidige marktomgeving mogelijkheden om tegen een aantrekkelijke waardering een goed gespreide portefeuille met een robuust winstgenererend vermogen op te bouwen. Daarnaast zijn ESG-factoren (op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur) volledig in ons beleggingsproces geïntegreerd.



Geen Duurzame Beleggingsdoelstelling

Het Kempen 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.

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:

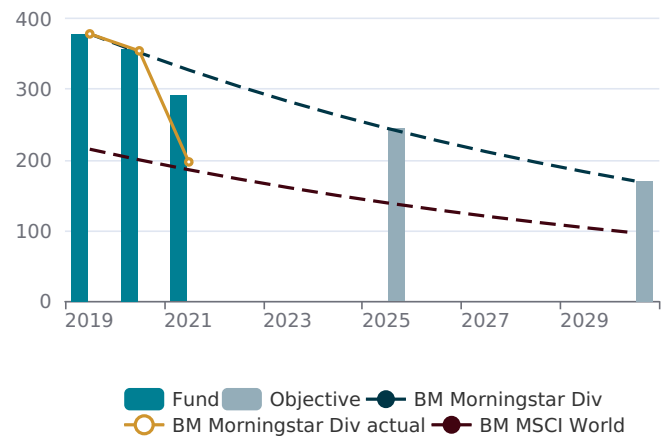
- de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs;
- de bescherming van biodiversiteit en ecosystemen;
- de transitie naar een circulaire economie.

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. Dit traject gaat uit van een CO₂-intensiteit die geringer is dan die van een relevante benchmark voor wereldwijde dividendaandelen in 2019 en vervolgens met 7% per jaar daalt.

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.

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.

Beleggingsstrategie

Het Fonds biedt een gediversifieerde portefeuille van ondernemingen wereldwijd die een aantrekkelijk verwacht 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).

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.

Kempen 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 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.kempen.com/nl/asset-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.