



Overzicht

Profiel

Kempen International Funds SICAV - Kempen (Lux) Global High Dividend Fund (het Fonds) 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 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 Total Return Index.

Beheerteam

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

Meer informatie over het team en de strategie

Kerncijfers

Totale omvang fonds	EUR 519,04 M	30-04-2023
Omvang aandelenklasse	EUR 14,96 M	30-04-2023
Aantal uitstaande aandelen/participaties	250.330	30-04-2023
Intrinsieke waarde	EUR 59,77	30-04-2023

Het omloopsnelheidcijfer is per einde boekjaar van het fonds en wordt een keer per jaar geüpdatet.

Top 10 Belangen

Taylor Wimpey	2,3%
National Grid	2,2%
Reckitt Benckiser	2,1%
Shell	2,1%
LyondellBasell Industries	2,1%
Fresenius	2,1%
Power Corp of Canada	2,1%
Sanofi	2,0%
Technip Energies	2,0%
Singapore Telecommunications	2,0%

Gegevens Aandelenklasse

Aanduiding klasse	A
Type belegger	Particulier
Dividenduitkerend	Nee
Benchmark	MSCI World Total Return Net Index (berekend in euro's)
Beleggingsstrategie	Hoog Dividend
Universum	Aandelen wereldwijd
Datum van oprichting	18-05-2011
Vestigingsland	Luxemburg
Mag aangeboden worden aan alle beleggers in	België, Duitsland, Finland, Frankrijk, Italië, Luxemburg, Nederland, Oostenrijk, Verenigd Koninkrijk, Zweden, Zwitserland
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., Luxembourg Branch
Morningstar rating™	★★
Morningstar Analyst rating	Neutral

Verhandelbaarheid

Minimale inschrijving	Initiële inleg € 1
Beursnotering	nee
Handelsfrequentie	Dagelijks
ISIN	LU0427929343

Beleggingskarakteristieken Per 30-04-2023

	Fonds	Benchmark
Aantal belangen	67	1507
Dividendrendement	4,24 %	2,07 %
Gewogen gemiddelde marktkapitalisatie	EUR 57.548 M	EUR 360.412 M
K/W-verhouding	10,84	16,76
Active share	94,54 %	

Lopende Kostenfactor

Beheervergoeding	1,50 %
Service fee	0,20 %
Taxe d'abonnement	+ 0,05 %
Verwachte lopende kosten	1,75 %
Lopende kosten laatste boekjaar	1,76 %

De lopende kosten laatste boekjaar hebben betrekking op het boekjaar 2021/2022.



Rendement Per 30-04-2023

	Fonds	Benchmark
1 maand	1,8%	0,1%
3 maanden	0,4%	0,7%
Dit jaar	5,4%	6,0%
2020	-11,3%	6,3%
2021	27,2%	31,1%
2022	-1,4%	-12,8%
1 jaar (op jaarbasis)	4,7%	-1,4%
3 jaar (op jaarbasis)	15,3%	12,8%
5 jaar (op jaarbasis)	5,4%	10,1%
Sinds start (op jaarbasis)	7,6%	10,9%

De getoonde rendementen zijn na aftrek van lopende kosten. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Per 30 Juni 2018 is voor de berekening van de performancecijfers 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 op basis is van 'snapshots' (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 30-04-2023 (Geïndexeerd)



Risico-Analyse (Ex Post) Per 30-04-2023

	3 Jaar	Sinds Start
Maximum drawdown	-8,92%	-29,54%
Tracking error	9,09%	6,45%
Information ratio	0,28	-0,52
Beta	0,79	0,90



Top 5 Hoogste Bijdrage (30-04-2023)

	Bijdrage	Rendement
Triton International	0,39%	28,75%
Medtronic	0,17%	11,02%
Taylor Wimpey	0,16%	7,82%
Reckitt Benckiser	0,13%	6,30%
Shell	0,12%	6,04%

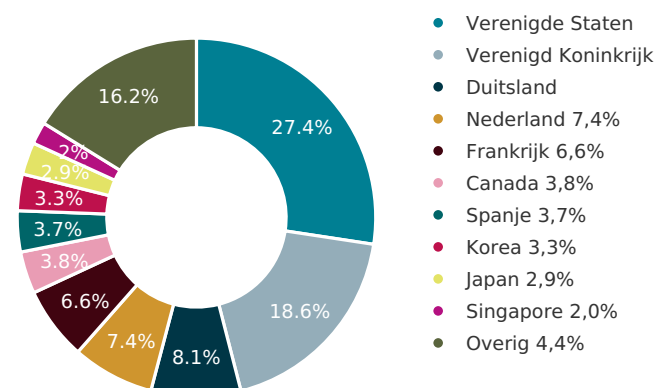
De getoonde percentages bij bijdrage en rendement zijn gebaseerd op euro's.

Top 5 Laagste Bijdrage (30-04-2023)

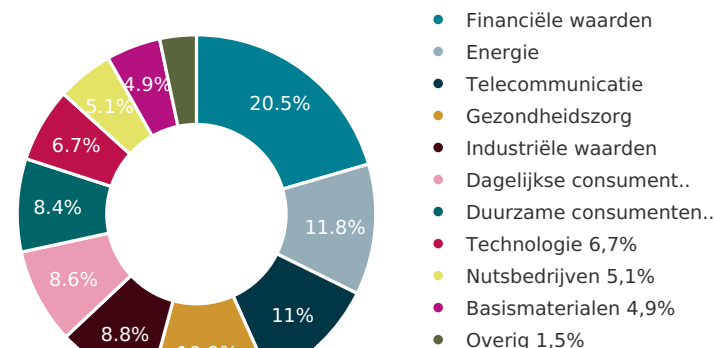
	Bijdrage	Rendement
Cisco	-0,21%	-10,38%
Texas Instruments	-0,18%	-11,54%
Autoliv	-0,14%	-9,54%
Repsol	-0,12%	-5,92%
Rio Tinto	-0,11%	-7,80%

De getoonde percentages bij bijdrage en rendement zijn gebaseerd op euro's.

Geografische Verdeling (30-04-2023)



Sectorverdeling (30-04-2023)



De cashpositie is opgenomen onder de post 'Overig'.



Ontwikkelingen Per 30-04-2023

Ondanks enige volatiliteit gedurende de maand sloten de wereldwijde aandelenindices april af rond het niveau waar ze de maand waren begonnen. Tegenstrijdige economische cijfers en de aanhoudende problemen bij First Republic Bank waren niet geruststellend. Het consumentenvertrouwen trekt aan, in zowel Europa als de VS. Deze verbetering kan worden toegeschreven aan de energieprijzen die dankzij de zachte winter zijn gedaald. Slecht nieuws kwam er echter van het inflatiefront: de stijging van de consumentenprijzen versnelde. Door de cijfers voor de inflatie en de consumptieve bestedingen gaan centrale banken de komende maanden hun rentetarieven waarschijnlijk nog verder verhogen. In de laatste week van april maakten beleggers zich steeds meer zorgen over de financiële situatie bij First Republic Bank (FRB). De markten veerden op de laatste dag van de maand weer op na het bericht dat de Amerikaanse autoriteiten betrokken waren bij de coördinatie van een reddingsplan voor FRB. Tegen deze volatiele achtergrond presteerde het Fonds beter dan de bredere markt. Het Fonds deed het ook beter dan het universum van hoogdividend aandelen.

Financiële dienstverlening was de sector die de grootste bijdrage aan het absoluut rendement van het Fonds leverde. Het sentiment rond Europese financiële aandelen in het bijzonder verbeterde in april. Zowel Europese banken (BAWAG en ING Group) als Europese verzekeraars (Admiral en Allianz) behoorden tot de uitblinkers. De sector informatietechnologie drukte het absoluut rendement van het Fonds het sterkst (Texas Instruments en Cisco Systems deden het slecht). Het relatief rendement werd vooral gesteund door de industriële sector, waarbij met name de overname van Triton International waarde toevoegde. De sector basismaterialen drukte het relatief rendement van het Fonds licht.

Het aandeel dat veruit de meeste waarde toevoegde, was Triton International (+29%). Triton verhuurt containers aan rederijen voor het overzees vervoer van goederen. In de afgelopen twee jaar kon Triton containers voor lange periodes tegen hoge tarieven verhuren. Bovendien konden schulden tegen gunstige voorwaarden worden overgesloten. Deze transacties resulteerden in een onderneming met een voorspelbare vrije kasstroom op lange termijn. De gestage kasstromen brachten Brookfield Infrastructure er toe om een bod op Triton uit te brengen. Omdat we inschatten dat het bod niet zou worden verhoogd en we een overnamegevecht niet waarschijnlijk achtten, besloten we uit het aandeel te stappen. De koers lag toen dicht bij het overnamebod.

Het zwakst presterende aandeel in de portefeuille was Texas Instruments (-12% in april). Deze onderneming verkoopt belangrijke aan halfgeleiders gerelateerde technologie zoals analoge halfgeleiders, embedded processing-producten en microcontrollers. De producten van de onderneming zijn voor allerlei eindmarkten bestemd, zoals computers, telefoons, communicatie, industrie en auto's. De meest recente resultaten waren beter dan verwacht, maar de vooruitzichten vielen enigszins tegen. Op sommige eindmarkten, zoals consumentenelektronica en auto's, lijkt de aankoop van chips te vertragen. Wat ons nog altijd aanspreekt, is de sterke marktpositie in essentiële producten waaraan op groeiende eindmarkten behoefte is. Texas Instruments behoort tot de ondernemingen die het meest in onderzoek en ontwikkeling investeren, maar genereert toch een forse kasstroom. Het management heeft een goede trackrecord op het vlak van een verstandige allocatie van deze kasstromen. Gegeven het dividendrendement van circa 3%, de omvangrijke inkoop van aandelen en de bovengemiddelde groei is het aandeel naar onze mening ondergewaardeerd.

In april zijn we ingestapt in MSC Industrial Direct (MSC), een Noord-Amerikaanse distributeur van metaalbewerkingsproducten en materialen voor onderhoud, herstel en bedrijfsuitoefening. De onderneming levert circa 2,1 miljoen unieke artikelen aan klanten. Het productassortiment omvat onder meer snijgereedschap, meetinstrumenten, toolingcomponenten, metaalbewerkingsproducten, bevestigingsmiddelen, schuurmachines, hand- en elektrisch gereedschap en veiligheidsvoorzieningen. In de afgelopen vijf jaar is MSC geëvolueerd van een locatiegebonden, klassiek distributiebedrijf in een aanbieder van oplossingen met grotere toegevoegde waarde. De nieuwe strategie lijkt vruchten af te werpen: de marges verbeteren langzaam. We verwachten dat door vergroting van het marktaandeel en acquisities de winstgroei weer zal versnellen. De onderneming genereert een aanzienlijke vrije kasstroom, die intern niet nodig is en dus voor complementaire acquisities kan worden benut. MSC keert een dividend van 3,5% uit en heeft een aandeleninkoopprogramma aangekondigd. Met een vrije kasstroom per aandeel van 6% van de koers en een bovengemiddelde groei kan het aandeel volgens ons een rendement realiseren dat op lange termijn hoger dan 10% is.

Om het belang in MSC te financieren hebben we onze posities in Triton, Axa en Bridgestone verkocht. Beleggers waren sceptisch over het vermogen van Axa om waarde voor aandeelhouders te creëren. In de afgelopen kwartalen boekte Axa echter verrassend goede bedrijfsresultaten. De onderneming verhoogde het dividend en ging zelfs over tot de inkoop van aandelen. De scepsis van beleggers sloeg langzaam om in optimisme. Dit vertaalde zich in een sterke koersontwikkeling. Bij de huidige koers is het aandeel naar onze mening niet langer ondergewaardeerd. We besloten daarom om onze aandelen in Axa te verkopen. Net zoals het aandeel Axa zat ook het aandeel Bridgestone in de voorbije maanden in de lift, gesteund door het verbeterende winstmomentum. De verhouding tussen risico en rendement was echter niet aantrekkelijk meer. De positie in Svenska Handelsbanken (SHB) werd beëindigd vanwege de toenemende risico's op de Zweedse vastgoedmarkt. Hoewel SHB goed is gekapitaliseerd, zijn we van mening dat de huidige waardering van SHB een ernstige vastgoedcrisis niet in haar volle omvang weerspiegelt.

We gaan voor het Fonds 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. Het Fonds 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 gezien 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 (Lux) 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:

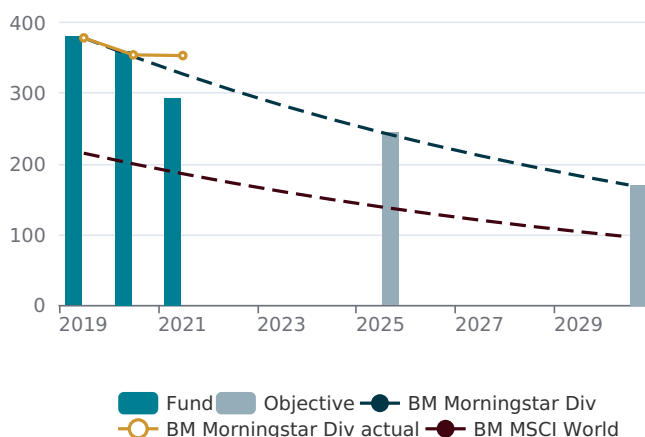
- de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs;
- de bescherming van biodiversiteit en ecosystemen;
- de transitie naar een circulaire economie.

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 beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd die een bovengemiddeld 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.

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).

Kempen (Lux) Global High Dividend Fund (het “Subfonds”) is een subfonds van het Kempen International Funds SICAV (het “Fonds”), gevestigd in Luxemburg. Aan het Fonds is in Luxemburg vergunning verleend en het staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier. 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.

Betaalkantoor en vertegenwoordiger in Zwitserland is RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, filiaal Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich. Het Subfonds is geregistreerd in het register van de Autoriteit Financiële Markten onder de vergunning van het Fonds.

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het essentiële-informatiedocument (beschikbaar in het Nederlands, Engels en diverse andere talen, zie website) en het prospectus (beschikbaar in het Engels). Deze documenten alsook de statuten, het jaarverslag en halfjaarverslag zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het Fonds, gevestigd op 60, avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxemburg, alsmede ten kantore van de vertegenwoordiger in Zwitserland en 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.

Het Subfonds is in een beperkt aantal landen geregistreerd voor aanbieding. Op de website zijn de landen te vinden waar het Subfonds geregistreerd is. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. In het getoonde resultaat is geen rekening gehouden met commissies en kosten die in rekening worden gebracht bij in- en verkoop van stukken.