



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 145,84 M	31-05-2024
Omvang aandelenklasse	EUR 145,84 M	31-05-2024
Aantal uitstaande aandelen/participaties	1.099.731	31-05-2024
Intrinsieke waarde	EUR 132,61	31-05-2024
Transactieprijs	EUR 132,64	31-05-2024

Top 10 Belangen

Aalberts	11,1%
Arcadis	8,8%
Koninklijke Vopak	6,1%
ASR Nederland	5,9%
Sligro Food Group	5,5%
Signify	5,4%
Basic-Fit	5,0%
Kendrion	4,8%
Azelis Group	4,7%
Just Eat Takeaway	4,6%

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 31-05-2024

	Fonds	Benchmark
Aantal belangen	19	50
Dividendrendement	3,18%	3,82%
Gewogen gemiddelde marktkapitalisatie	EUR 3.454 M	EUR 3.016 M
K/W-verhouding	13,71	13,58
Active share	36,70%	

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 31-05-2024

	Fonds	Benchmark
1 maand	0,7%	1,8%
3 maanden	4,7%	6,0%
Dit jaar	4,8%	7,2%
2023	13,3%	15,7%
2022	-14,7%	-10,2%
2021	29,2%	29,4%
1 jaar (op jaarbasis)	6,5%	14,0%
3 jaar (op jaarbasis)	1,8%	4,6%
5 jaar (op jaarbasis)	11,7%	14,0%
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 31-05-2024 (Geïndexeerd)



● Kempen Orange Fund NV ● GPR Dutch Small Cap Index

Risico-Analyse (Ex Post) Per 31-05-2024

	3 Jaar	Sinds Start
Maximum drawdown	-17,08%	-36,47%
Tracking error	4,90%	5,67%
Information ratio	-0,57	0,23
Beta	0,90	0,88
Volatiliteit	0,17	0,17



Portefeuille

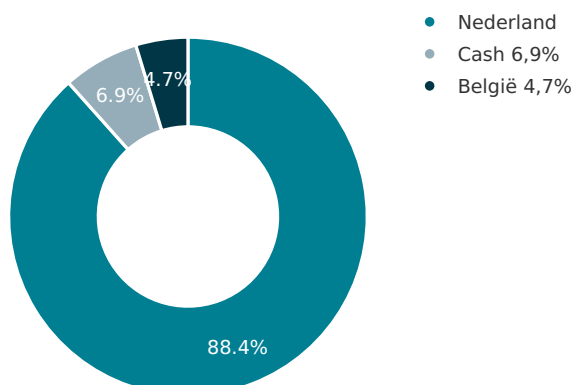
Top 5 Hoogste Bijdrage (31-05-2024)

	Bijdrage	Rendement
Kendrion	0,50%	10,68%
Brunel International	0,47%	13,21%
Arcadis	0,45%	4,71%
Basic-Fit	0,41%	8,91%
TKH Group	0,31%	10,13%

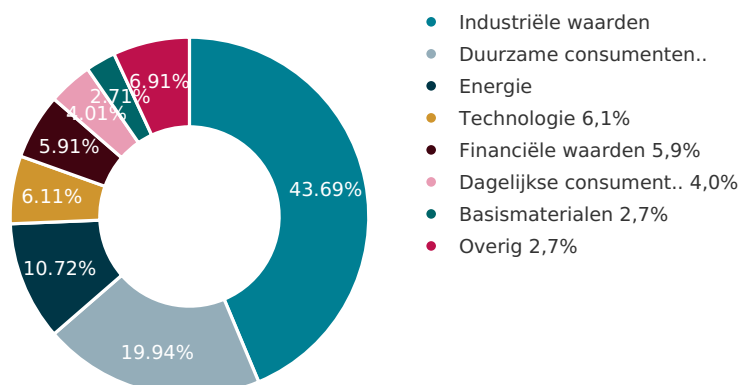
Top 5 Laagste Bijdrage (31-05-2024)

	Bijdrage	Rendement
Azelis Group	-0,73%	-14,14%
Just Eat Takeaway	-0,70%	-13,43%
Alfen	-0,37%	-11,29%
Sligro Food Group	-0,20%	-3,51%
ASR Nederland	-0,09%	-1,55%

Geografische Verdeling (31-05-2024)



Sectorverdeling (31-05-2024)





Ontwikkelingen Per 31-05-2024

KOF steeg in mei met 0,7%, terwijl de GPR Dutch Small Cap index met 1,8% steeg. In de eerste vijf maanden van het jaar steeg de intrinsieke waarde van KOF met 4,8% vergeleken met een stijging van 7,2% voor de benchmark.

Het aanhoudende optimisme onder beleggers over de economische vooruitzichten zorgde voor een goede maand voor zowel aandelen als vastrentende waarden. Per saldo temperden de in mei gerapporteerde macro-economische data de zorgen over oververhitting van de Amerikaanse economie. Tegelijkertijd blijven de fundamentals van de bedrijven gezond. In de eurozone heeft de Europese Centrale Bank (ECB) blijvend vertrouwen in het geleidelijk afnemende inflatietraject van de economie, met een matigende loongroei ondanks het herstel van de bedrijvigheid. In mei versnelden de totale inflatie en de kerninflatie naar respectievelijk 2,6% en 2,9% op jaarbasis. Ondanks de onverwachte stijging in mei stelt de vertragende inflatie van de afgelopen maanden de ECB in staat om nog altijd de rente in juni te verlagen, ook al blijft het pad daarna minder duidelijk.

Gedurende de maand is de positie in Azelis uitgebouwd en zijn Aalberts, Arcadis en ASR licht afgebouwd. Daarnaast zijn andere posities aangepast op basis van veranderingen in de modelportefeuille, gedreven door waarderingen en opwaarts koerspotentieel.

Aalberts rapporteerde een lichte organische omzetsdaling over de eerste 4 maanden van het jaar. Binnen de divisies Building en Construction laat de nieuwbouw een forse daling zien die niet gecompenseerd kan worden door de licht positieve groei van renovatieprojecten. Binnen Industrial weet Aalberts een positieve groei te realiseren gedreven door onder andere aanhoudende positieve marktontwikkelingen binnen Semicon waar het onder andere frames levert aan ASML. Alhoewel niet belicht in het persbericht vormt ook het wegvallen van 'energy surcharges' een factor die drukt op de omzet maar positief is voor de operationele marge. Ook heeft Aalberts de prijzen goed kunnen vasthouden ondanks bijvoorbeeld dalende energieprijzen wat ook positief is voor de marge. Ten slotte dragen ook de operational excellence initiatieven bij aan verder margeherstel naar de 16-18% bandbreedte in 2026. Alhoewel de omzetgroei in 2024 beperkt zal zijn, voorzien we juist ruimte voor een positieve verrassing aan de margekant.

Kijkend naar de ontwikkeling van de beurskoers van Alfen dan is duidelijk dat de energietransitie geen rechte lijn is. De invloed van aankondigen/afschaffen van subsidies (met name rondom elektrische auto's), bottlenecks in andere delen van de waardeketen (bijvoorbeeld vergunningen voor de bouw/uitbreiding van het energienetwerk) en boekhoudkundige regels (voortgang van projecten) zorgen voor veel volatiliteit op kwartaalbasis maar op jaarbasis laat Alfen nog altijd omzetgroei zien. Overigens richten veel concurrenten zich slechts op 1 activiteit (met name laders voor elektrische auto's of energy storage) en zijn daarmee veel kwetsbaarder dan Alfen. Naast de breder gespreide portefeuille van activiteiten realiseert Alfen een positieve kasstroom ondanks verdere investeringen in anticipatie voor toekomstige groei en heeft de onderneming een conservatieve balans. Wat ons betreft is Alfen daarmee goed gepositioneerd om sterker uit de strijd te komen.



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:

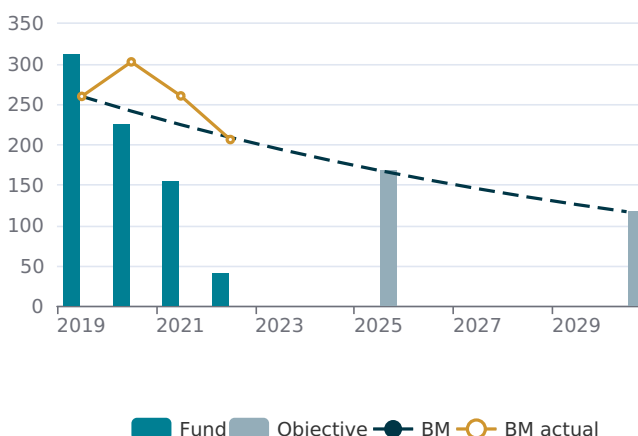
- waardig werk;
- adequate levensstandaard en welzijn van eindgebruikers;
- overige sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitsaspecten.

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.