



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, Najib Nakad

Meer informatie over het team en de strategie

Kerncijfers

Totale omvang fonds	EUR 857,42 M	30-09-2024
Omvang aandelenklasse	EUR 221,17 M	30-09-2024
Aantal uitstaande aandelen/participaties	5.658.073	30-09-2024
Intrinsieke waarde	EUR 39,09	30-09-2024
Transactieprijs	EUR 39,21	30-09-2024

Top 10 Belangen

Hana Financial Group	2,4%
BAWAG Group	2,4%
National Grid	2,3%
Fresenius	2,2%
Sanofi	2,2%
Gilead Sciences	2,1%
Nationale Nederlanden Group	2,1%
Power Corp of Canada	2,1%
Reckitt Benckiser	2,0%
Sysco	2,0%

Lopende Kostenfactor

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

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% De lopende kosten laatste boekjaar hebben betrekking op het boekjaar 2022/2023.

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
Universeum	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™	★★★★

Verhandelbaarheid

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

Beleggingskarakteristieken Per 30-09-2024

	Fonds	Benchmark
Aantal belangen	67	1410
Dividendrendement	4,50%	1,73%
Gewogen gemiddelde marktkapitalisatie	EUR 57.898 M	EUR 633.467 M
K/W-verhouding	11,34	20,43
Active share	95,21%	

Dividenden

Laatst uitgekeerde dividend	EUR 0,40
Ex-datum laatst uitgekeerde dividend	05-08-2024
Aantal dividenduitkeringen per jaar	4
Dividendkalender	Open de kalender



Ontwikkelingen

Rendement Per 30-09-2024

	Fonds	Benchmark
1 maand	1,1%	1,0%
3 maanden	4,3%	2,1%
Dit jaar	9,7%	17,6%
2023	12,5%	19,6%
2022	0,1%	-12,8%
2021	29,7%	31,1%
1 jaar (op jaarbasis)	14,0%	25,6%
3 jaar (op jaarbasis)	9,4%	10,5%
5 jaar (op jaarbasis)	8,7%	12,5%
Sinds start (op jaarbasis)	7,4%	8,9%

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 30-09-2024 (Geïndexeerd)



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

Risico-Analyse (Ex Post) Per 30-09-2024

	3 Jaar	Sinds Start
Maximum drawdown	-8,67%	-33,53%
Tracking error	8,88%	5,97%
Information ratio	-0,12	-0,25
Beta	0,70	0,90
Volatiliteit	0,12	0,14



Portefeuille

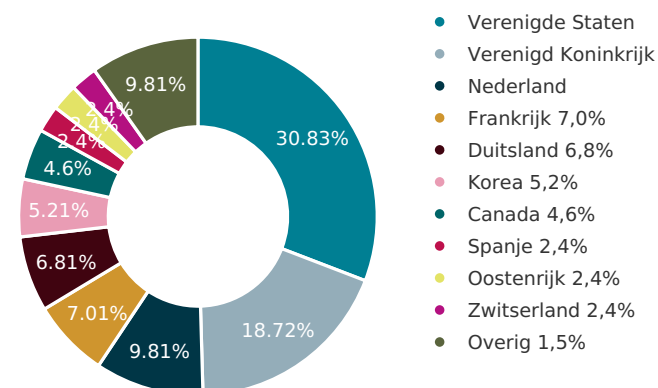
Top 5 Hoogste Bijdrage (30-09-2024)

	Bijdrage	Rendement
Icade EMGD	0,30%	30,87%
Rexel	0,19%	13,70%
Public Services Enterprise Group	0,17%	10,37%
Rio Tinto	0,17%	12,45%
Gilead Sciences	0,13%	6,25%

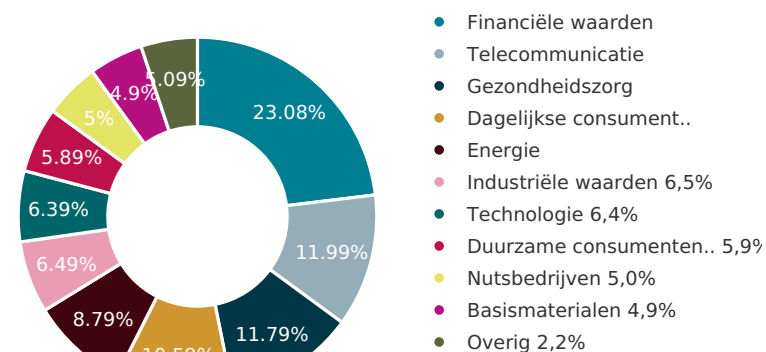
Top 5 Laagste Bijdrage (30-09-2024)

	Bijdrage	Rendement
Samsung Electronics Pref	-0,25%	-13,47%
Shell	-0,16%	-7,91%
BP	-0,14%	-7,67%
GSK	-0,12%	-7,36%
Autoliv	-0,12%	-9,01%

Geografische Verdeling (30-09-2024)



Sectorverdeling (30-09-2024)



De cashpositie is opgenomen onder de post 'Overig'.



Ontwikkelingen Per 30-09-2024

Voor aandelen was september een goede maand. Het positieve sentiment was vooral te danken aan het accommoderende beleid van centrale banken en overheden. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) maakte in september een begin met de langverwachte renteverlagingscyclus. Centrale banken in Europa en het Verenigd Koninkrijk hebben eveneens hun beleidstarieven verlaagd. Nu de inflatie is afgenomen en de economie afkoelt, ziet het er naar uit dat de verruimingscyclus nog wel even aanhoudt. In Japan liet de gouverneur van de centrale bank weten dat op korte termijn de beleidsrente waarschijnlijk niet wordt verhoogd. Na deze mededeling moest de yen terrein prijsgeven en stegen de Japanse aandelenindices licht. In China werd in september een nieuw stimuleringspakket aangekondigd. Lagere rentes en soepelere leennormen moeten de in zwaar weer verkerende Chinese vastgoedsector steun in de rug geven. Het is nog afwachten hoe deze beleidsinitiatieven uiteindelijk uitpakken, maar de Chinese aandelenindices zijn in slechts enkele weken tijd wel ruim 30% gestegen. Door het positieve beleid sloten de wereldwijde aandelenmarkten september in de plus af. Vooral rentegevoelige sectoren, zoals nutsvoorzieningen en vastgoed, presteerden sterk. Daarnaast profiteerden conjunctuurgevoeligere sectoren zoals industrie van de verwachting dat door de lagere rentes de economische groei in de komende paar kwartalen zal aantrekken. Het draagvlak onder de performance van de aandelenmarkten wordt inmiddels veel breder dan in het eerste halfjaar toen de 'Magnificent Seven' het leeuwendeel van het rendement voor hun rekening namen. Middelgrote beursondernemingen doen het nu beter dan grote en heel grote beursondernemingen. Tegen deze achtergrond van een positief aandelenklimaat hield KGHDF in september gelijke tred met de bredere markt en versloeg het de stijlindeks.

Het absoluut rendement van KGHDF kan grotendeels op het conto van rentegevoeligere sectoren zoals nutsvoorzieningen en vastgoed worden geschreven. Gesteund door optimisme omtrent een verwachte opleving van de economische groei droeg ook de industriector aanzienlijk bij aan het absoluut rendement van KGHDF. De energiesector drukte het rendement het sterkst. Oorzaak was de zwakke olieprijs die gebukt ging aan de aanbodzijde onder de afnemende discipline onder OPEC-leden en aan de vraagzijde onder de fletse economische groei. In relatieve zin voegde de sector gezondheidszorg de meeste waarde toe. Gilead Sciences en Fresenius SE zaten na positieve berichten in de lift. De grootste negatieve bijdrage aan het relatief rendement kwam van de sector informatietechnologie. Vooral Aziatische technologiebedrijven, zoals Samsung Electronics en Lite-On Technology, presteerden zwak door zorgen omtrent de elektronica- en halfgeleidercyclus.

De best presterende portefeuillenaam in september was Icade (+31%). Het zwaartepunt van de portefeuille van deze vastgoedbeleggings- en ontwikkelingsmaatschappij ligt in Frankrijk. Vorig jaar formuleerde de onderneming een nieuwe strategie met als doel kantoorruimtes tot woningen om te bouwen. Op deze manier kan de onderneming de huurinkomsten verhogen en aandeelhouderswaarde creëren. Wat Icade aantrekkelijk maakt, is onder meer de uitkering van zowel gewoon als speciaal dividend. Tegelijkertijd versterkt zij haar balans. In het huidige lagerenteklimaat worden de vastgoedbelangen waardevoller. Een ander sterk aandeel in september was Rexel (+14%). Op deze Franse distributeur van elektrische producten werd een overnamebod uitgebracht. Omdat volgens het bestuur van Rexel het aandeel ondergewaardeerd is, werd het bod afgewezen. Het mislukte bod toont volgens ons aan dat het aandeel, indien Rexel goed door de huidige moeilijke economische omstandigheden komt, inderdaad aanzienlijk ondergewaardeerd is. Het aandeel dat KGHDFrendement in september het sterkst drukte, was Samsung Electronics (-13%). De zwakte was te wijten aan een tijdelijke vertraging van de markt voor geheugenchips. Sectorgenoten kenden ook een relatief zwakke maand. Het duurt bovendien langer voordat de nieuwe geheugenchips van Samsung Electronics met hoge bandbreedte door Nvidia worden goedgekeurd. Door de lagere olieprijs drukten ook Shell en BP het rendement.

In september verkochten wij onze aandelen in Western Forest Products. De onderneming produceert allerlei houtproducten, onder meer timmerhout, houtsnippers en houtpulp. De onderneming heeft eigen bospercelen. In de afgelopen kwartalen verslechterde de verhouding tussen vraag en aanbod in de sector. Hierdoor zijn de prijzen van producten gedaald en schrijft de onderneming al enige tijd rode cijfers. Om geld in kas te houden, werd het dividend gepasseerd. Omdat er geen zicht was op een snelle hervatting van de uitkering van dividend, besloten wij op grond van de eisen van KGHDF ten aanzien van dividendrendement, om onze positie te beëindigen.

We gaan voor KGHDF momenteel uit van een dividendrendement van circa 4,6%. 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 portefeuillenaamen 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:

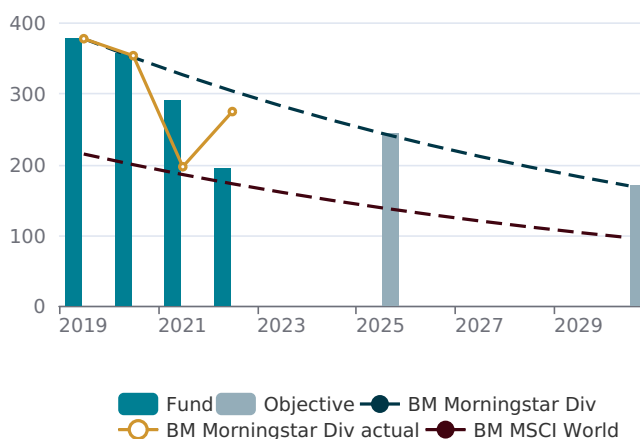
- waardig werk;
- adequate levensstandaard en welzijn van eindgebruikers;
- overige sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitsaspecten.

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.

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 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).

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 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.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.