



Overzicht

PROFIEL

Kempen International Funds SICAV - Kempen (Lux) European High Dividend Fund (the Fund) biedt een gediversifieerde portefeuille van Europese beursgenoteerde ondernemingen met een bovengemiddeld dividendrendement op het moment dat het bedrijf voor de eerste keer wordt gekocht. Het Fonds belegt in bedrijven die beursgenoteerd zijn of zaken doen in geografisch Europa, inclusief Oost-Europa en Rusland. De portefeuille bevat circa 40 beleggingen, die ongeveer even zwaar zijn gewogen.

Het Fonds streeft er in de eerste plaats naar om een beter totaalrendement op lange termijn te genereren dan de MSCI Europe Total Return Index (herbelegde nettodividenden), bestaande uit vermogenswinsten of -verliezen plus nettodividend.

BEHEERTEAM

Jorik van den Bos, 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 20,37 M	28-02-2022
Omvang aandelenklasse	EUR 4,26 M	28-02-2022
Aantal uitstaande aandelen/participaties	114.072	28-02-2022
Intrinsieke waarde	EUR 37,38	28-02-2022

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

TOP 10 BELANGEN

Reckitt Benckiser	2,9 %
Rio Tinto	2,9 %
Equinor	2,9 %
RELX	2,7 %
Sanofi	2,7 %
National Grid	2,7 %
Hellenic Telecomm. Organization	2,7 %
Unilever PLC	2,7 %
Repsol	2,6 %
Danone	2,6 %

GEGEVENS AANDELENKLASSE

Aanduiding klasse	AN
Type belegger	Particulier
Dividenduitkerend	Nee
Benchmark	MSCI Europe Total Return Net Index
Beleggingsstrategie	Hoog Dividend Aandelen
Universum	European equities
Datum van oprichting	08-10-2013
Vestigingsland	Luxemburg
Mag aangeboden worden aan alle beleggers in	België, Luxemburg, Nederland, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland
UCITS status	Ja
Status	Open-end
Basisvaluta	EUR
Valuta shareclass	EUR
Administrateur	BNP Paribas Securities Services S.C.A., Luxembourg branch
Beheerder	Kempen Capital Management N.V.
Bewaarder en depotbank	BNP Paribas Securities Services S.C.A., Luxembourg branch
Morningstar rating TM	★★★
Morningstar Analyst rating	Neutral

VERHANDELBAARHEID

Minimale inschrijving	Initiële inleg € 1
Beursnotering	nee
Handelsfrequentie	Dagelijks
ISIN	LU0927663491

BELEGGINGSKARAKTERISTIEKEN PER 28-02-2022

	FONDS	BENCHMARK
Aantal belangen	47	428
Dividendrendement	4,52 %	2,56 %
Gewogen gemiddelde marktkap...	EUR 49.283 M	EUR 85.351 M
K/W-verhouding	10,24	
Active share	85,10 %	

LOPENDE KOSTENFACTOR

Beheervergoeding	0,75 %
Service fee	0,20 %
Taxe d'abonnement	0,05 % +
Verwachte lopende kosten	1,00 %



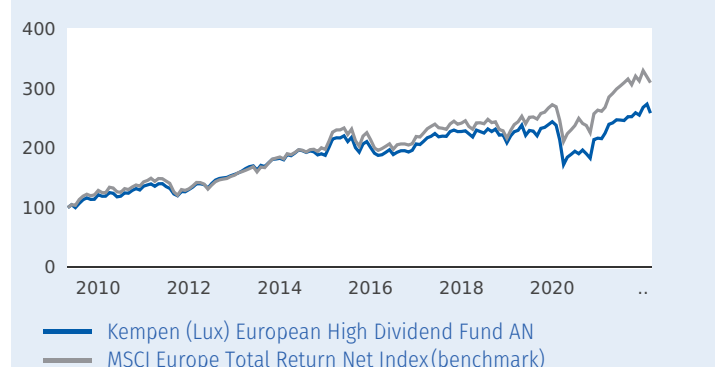
Ontwikkelingen

RENDEMENT PER 28-02-2022

	FONDS	BENCHMARK
1 maand	-5,5 %	-3,0 %
3 maanden	1,3 %	-0,9 %
Dit jaar	-3,6 %	-6,1 %
2019	16,9 %	26,0 %
2020	-11,3 %	-3,3 %
2021	23,9 %	25,1 %
1 jaar (op jaarbasis)	14,9 %	15,4 %
3 jaar (op jaarbasis)	4,4 %	9,0 %
5 jaar (op jaarbasis)	4,1 %	6,6 %
Sinds start (op jaarbasis)	7,7 %	9,2 %

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.

RENDEMENT SINDS START PER 28-02-2022 (GEÏNDEXEERD)



RISICO-ANALYSE (EX POST) PER 28-02-2022

	3 JAAR	SINDS START
Maximum drawdown	-29,48 %	-19,39 %
Tracking error	6,42 %	4,16 %
Information ratio	-0,72	-0,37
Beta	1,15	0,97

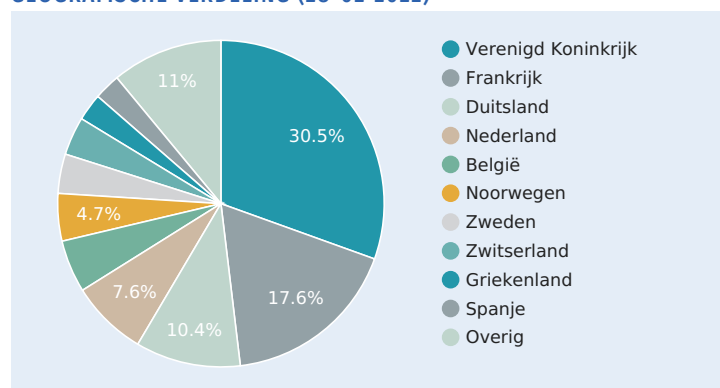


Portefeuille

TOP 5 HOOGSTE BIJDRAGE (28-02-2022)

	BIJDRAGE	RENDEMENT
Equinor	0,36 %	15,27 %
Rio Tinto	0,29 %	11,47 %
Reckitt Benckiser	0,14 %	4,94 %
National Grid	0,12 %	4,45 %
Tate & Lyle	0,11 %	6,42 %

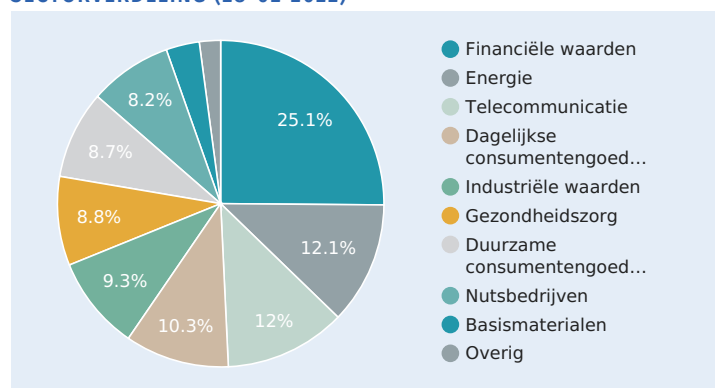
GEOGRAFISCHE VERDELING (28-02-2022)



TOP 5 LAAGSTE BIJDRAGE (28-02-2022)

	BIJDRAGE	RENDEMENT
PhosAgro GDR	-0,88 %	-69,69 %
Technip Energies	-0,68 %	-25,51 %
Valeo	-0,39 %	-19,48 %
ING Groep	-0,39 %	-19,60 %
Deutsche Post	-0,36 %	-14,27 %

SECTORVERDELING (28-02-2022)



De categorie 'overig' is inclusief de cash positie.



Ontwikkelingen

ONTWIKKELINGEN PER 28-02-2022

Voor het Fonds was februari een heel turbulente maand. De stijgende inflatie en de hogere rentes waren gedurende het grootste deel van de maand duidelijk in het voordeel van de strategie. Door de inval van Rusland in Oekraïne sloeg het beeld in de laatste dagen van de maand drastisch om. Het vermogen van het Fonds was voor ongeveer 1,3% rechtstreeks belegd in Russische aandelen via het in het Verenigd Koninkrijk genoteerde PhosAgro. Door de crisis rond Oekraïne is de waarde van deze belegging gedecimeerd. De handel in GDR's van Russische ondernemingen is opgeschort. De koersen van vooral Europese ondernemingen met (indirecte) belangen in Rusland gingen hard onderuit. Hier stond tegenover dat de strategie profiteerde van de omhoogschietende olieprijs nu het aanbod uit Rusland waarschijnlijk wegvalt. De omvangrijke positie in de energiesector, die we op basis van onze bestaande visie van een structureel onderaanbod hadden ingenomen, pakte gunstig uit. De onzekerheid was voor beleggers echter reden om zich risicomijdender op te stellen en drukte de verwachting dat het monetair beleid al op korte termijn zou worden verkapt. Dit alles dwong de rentes naar lagere niveaus. Financiële en cyclische aandelen, die heel goed hadden gepresteerd voordat de oorlog uitbrak, moesten in de laatste dagen van de maand aanzienlijke koersverliezen incasseren. Tegen deze achtergrond bleef het Fonds achter bij de bredere MSCI Europe Index. Het Fonds kon evenmin de stijlbenchmark (Morningstar Developed Europe Dividend Yield > 2.5% Index) bijhouden.

De sector die het meest aan zowel het absoluut als het relatief rendement van het Fonds bijdroeg, was nutsbedrijven. Beleggers beschouwen dit als een defensieve sector; deze perceptie creëerde vraag naar aandelen van nutsbedrijven. Financiële dienstverlening was de sector die het absoluut rendement het sterkst drukte. Banken in het bijzonder werden hard getroffen door de gevolgen van de inval in Oekraïne. De lagere rentes en de vrees voor een recessie waren voor beleggers reden om hun posities in financiële instellingen van de hand te doen. De grootste negatieve bijdrage aan het relatief rendement kwam op naam van de sector duurzame consumptiegoederen (Valeo en H&M deden het slecht).

Tot de aandelen die het meest aan het rendement bijdroegen, behoorde Equinor (+15% in februari). Deze Noorse energiemaatschappij profiteerde van de sterke stijging van de gasprijzen. Ook Rio Tinto (+11%) zat door de omhoogschietende grondstoffenprijzen in de lift. Namen die het portefeuillerendement drukten, betroffen hoofdzakelijk Russische ondernemingen en bedrijven met belangen in Rusland. PhosAgro daalde meer dan 50% in waarde. Ook het aandeel Technip Energies kreeg harde klappen (-26% in februari). Een van de grotere contracten van Technip Energies betreft de bouw van een LNG-terminal in Rusland. Dankzij vooruitbetalingen is het tegenpartijrisico voor Technip Energies niet groot in het geval de onderneming een beroep op force majeure moet doen. De winstprognose voor 2022, exclusief dit Russische contract, lag 15% onder de behaalde winst over 2021. De koersdaling lijkt dan ook te ver te zijn doorgeschoten. Bovendien moeten er in Europa nieuwe terminals voor de invoer van LNG worden gebouwd om de afhankelijkheid van Russisch gas te verminderen. Technip controleert nu de helft van de LNG-markt en is een geschikte kandidaat die deze contracten waarschijnlijk kan binnenhalen.

In de loop van februari hebben we Fresenius aan de portefeuille toegevoegd. Fresenius is een gediversifieerde zorgonderneming die uit drie bedrijfssegmenten bestaat. Het segment Helios exploiteert ziekenhuizen in Duitsland en Spanje. Kabi is gespecialiseerd in infusietechnologie en klinische voeding, alsook steriele injecteerbare geneesmiddelen. Het derde segment is Fresenius Medical Care (FMC) dat een eigen beursnotering heeft. FMC levert dialysesdiensten en -producten. In de laatste paar jaar kampte Fresenius met (meestal tijdelijke) tegenwind uit meerdere richtingen. Zo leidde de covid-19-pandemie tot minder operaties, hogere kosten en uitstel van de goedkeuring van biosimilaire middelen. Het aandeel wordt verhandeld tegen een koers van slechts 8x de verwachte winst over 2022. Het dividendrendement van circa 3,3% is aantrekkelijk. Nu covid op zijn retour is, verwachten we dat de groei van Fresenius weer aantrekt. Een herwaardering van het aandeel lijkt dan ook logisch.

In februari verkochten we onze positie in Ahold Delhaize volledig. We vonden het aandeel vanuit waarderingsperspectief niet langer aantrekkelijk.

We gaan voor het Fonds momenteel uit van een dividendrendement van circa 5,5%. Dit is gebaseerd op de consensusraming van dividenden die in de komende twaalf maanden worden uitgekeerd. Op basis van deze ramingen zullen de dividendinkomsten van het Fonds jaarlijks met 10% toenemen. 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.

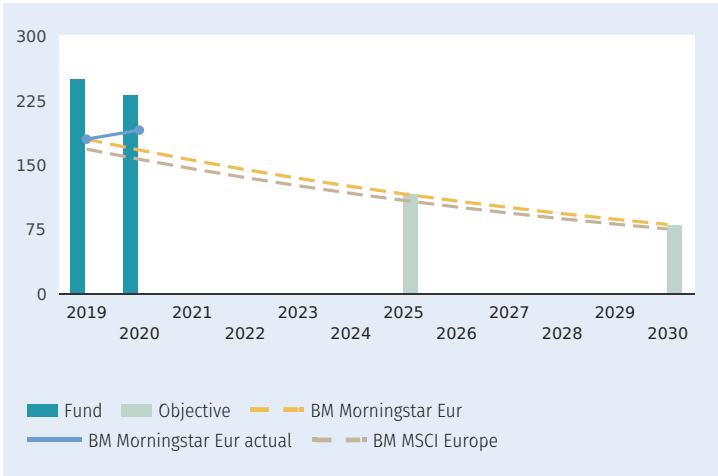


ENVIRONMENTAL AND/OR SOCIAL CHARACTERISTICS PROMOTED

Het Kempen European High Dividend Fund (het 'Fonds') valt onder artikel 8 van de SFDR. Dit betekent dat het Fonds milieu- en/of maatschappelijke aspecten bevordert. Het Fonds belegt in een breed scala aan ondernemingen, waarvan sommige duurzaamheidsdoelstellingen nastreven.

We committeren ons aan de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs. Dit doen we in de vorm van doelstellingen op de korte termijn (2025), een ambitie op de middellange termijn (2030) en een commitment op de lange termijn (emissieneutrale belegger in 2050). In 2025 willen we op schema liggen om de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs en het Nederlandse Klimaatakkoord te realiseren. We volgen de vermindering in de markt volgens een pad dat in lijn met de EU-benchmarks is.

FUND CARBON EMISSION TARGETS



MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING



ESG INVESTMENT PROCESS

Aan de bevordering van milieu- en/of maatschappelijke aspecten wordt invulling gegeven door de consistente implementatie van het ESG-beleid van het Fonds. Het ESG-beleid is volledig in het beleggingsproces van onze strategie verankerd via de drie relevante pijlers: uitsluiting, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

Als onderdeel van het beleggingsproces beoordelen we het ESG-profiel van een onderneming. We kijken naar iedere onderneming afzonderlijk, waarbij we risico's die in een bepaalde sector van materieel belang zijn, in aanmerking nemen, naast de risicopositie en (governance)praktijken van en informatieverschaffing door de betreffende onderneming. Ondernemingen waarin we beleggen, scoren we op governanceaspecten aan de hand van zowel extern onderzoek als interne evaluatie. Voorts onderzoeken we de betrokkenheid van de onderneming bij eerdere controversiële kwesties en verkennen we toekomstige ESG-kansen. Op basis van de fundamentele ESG-analyse vormen we ons een mening over de kwaliteit van het ESG-profiel van een onderneming.

EXCLUSION

Het Fonds sluit ondernemingen uit door de toepassing van strikte uitsluitingscriteria. Hierbij worden internationale standaarden in aanmerking genomen, zoals het UN Global Compact Framework, de OECD Guidelines for Multinational Enterprises, de UN Guiding Principles for Business and Human Rights en onze Principles for Responsible Investment. In het document ESG Policy & Process dat u op onze website kunt vinden, geven we in het kort weer hoe we indicatoren die op schending van de standaarden duiden, in ons ESG-beleid en -proces hebben geïntegreerd.

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 Intensi...		
(Un)conventional Oil & Gas Extra...		
Weaponry		

Kempen (Lux) European 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. Kempen Capital Management N.V. (KCM) is de beheerder van het Fonds. KCM 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 de Essentiële Beleggersinformatie (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 KCM (www.kempen.com/nl/asset-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 aanbidding. 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.