



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 Zuylen

[Meer informatie over het team en de strategie](#)

KERNCIJFERS

Totale omvang fonds	EUR 794,78 M	30-11-2022
Omvang aandelenklasse	EUR 190,25 M	30-11-2022
Aantal uitstaande aandelen/participaties	5.342.776	30-11-2022
Intrinsieke waarde	EUR 35,61	30-11-2022
Transactieprijs	EUR 35,16	30-11-2022

TOP 10 BELANGEN

Fresenius	2,2 %
Taylor Wimpey	2,2 %
Shell	2,2 %
BlackRock	2,2 %
Repsol	2,2 %
Technip Energies	2,0 %
National Grid	2,0 %
Singapore Telecommunications	2,0 %
Kinder Morgan	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 lopende kosten laatste boekjaar hebben betrekking op het boekjaar 2020/2021. 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
Administrateur	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Beheerder	Kempen Capital Management N.V.
Bewaarder en depotbank	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Morningstar rating TM	★★
Morningstar Analyst rating	Bronze

VERHANDELBAARHEID

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

BELEGGINGSKARAKTERISTIEKEN PER 30-11-2022

	FONDS	BENCHMARK
Aantal belangen	72	1506
Dividendrendement	4,27 %	2,06 %
Gewogen gemiddelde marktkap...	EUR 63.605 M	EUR 327.858 M
K/W-verhouding	9,37	14,06
Active share	94,08 %	

DIVIDENDEN

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



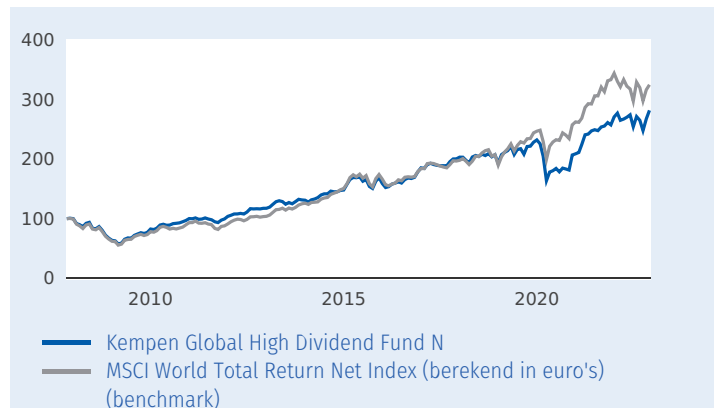
Ontwikkelingen

RENDEMENT PER 30-11-2022

	FONDS	BENCHMARK
1 maand	5,3 %	2,7 %
3 maanden	6,3 %	1,5 %
Dit jaar	4,0 %	-5,6 %
2019	20,2 %	30,0 %
2020	-10,0 %	6,3 %
2021	29,7 %	31,1 %
1 jaar (op jaarbasis)	9,5 %	-2,6 %
3 jaar (op jaarbasis)	7,3 %	10,0 %
5 jaar (op jaarbasis)	7,1 %	10,5 %
Sinds start (op jaarbasis)	7,1 %	8,1 %

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 30-11-2022 (GEÏNDEXEERD)



RISICO-ANALYSE (EX POST) PER 30-11-2022

	3 JAAR	SINDS START
Maximum drawdown	-29,49 %	-33,53 %
Tracking error	9,82 %	5,75 %
Information ratio	-0,28	-0,18
Beta	0,99	0,92

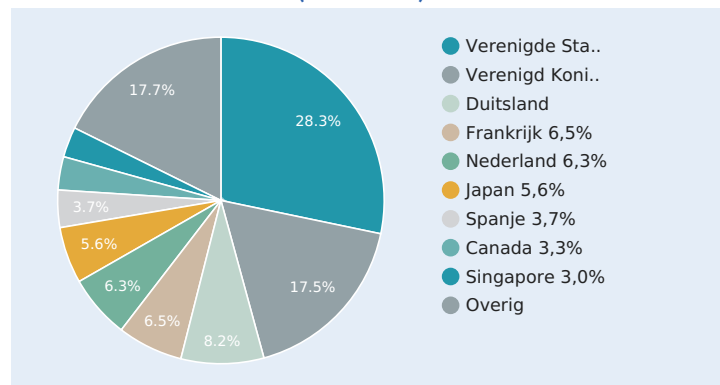


Portefeuille

TOP 5 HOOGSTE BIJDRAGE (30-11-2022)

	BIJDRAGE	RENDEMENT
Technip Energies	0,32 %	15,44 %
Rio Tinto	0,31 %	22,22 %
Fresenius	0,27 %	13,99 %
Siemens	0,26 %	18,60 %
ING Groep	0,24 %	16,43 %

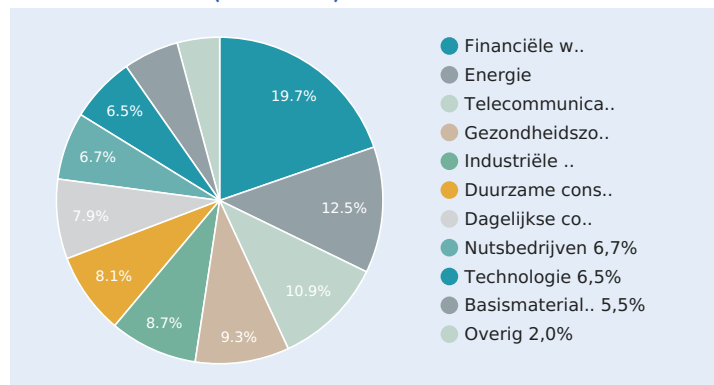
GEOGRAFISCHE VERDELING (30-11-2022)



TOP 5 LAAGSTE BIJDRAGE (30-11-2022)

	BIJDRAGE	RENDEMENT
Sysco	-0,09 %	-4,07 %
Vodafone Group	-0,08 %	-6,50 %
Western Forest Products	-0,06 %	-12,68 %
Power Corp of Canada	-0,05 %	-3,39 %
Nationale Nederlanden Group	-0,05 %	-5,20 %

SECTORVERDELING (30-11-2022)



De cashpositie is opgenomen onder de post 'Overig'.



Ontwikkelingen

ONTWIKKELINGEN PER 30-11-2022

Voor aandelen was november een goede maand. Het beleggerssentiment werd gevoed door de hoop dat centrale banken het tempo van de renteverhogingen zouden vertragen. Deze hoop was gebaseerd op bemoedigende inflatiecijfers in de Verenigde Staten. De grondstoffenprijzen zijn in de afgelopen maanden namelijk gedaald. In de laatste twee maanden hebben de meeste ondernemingen hun financiële resultaten bekendgemaakt. Bij die gelegenheid schetsen managementteams doorgaans ook hun verwachtingen voor de komende maanden. De gepubliceerde bedrijfsresultaten stelden beleggers niet teleur en de vooruitzichten waren vaak iets beter dan verwacht. Tegen deze positieve achtergrond presteerde KGHDF beter dan de bredere markt. Dit was mede te danken aan het toegenomen optimisme over de Europese economie en de appreciatie van de euro. KGHDF versloeg ook de stijindex (Morningstar Developed Markets Dividend Yield > 3% Index).

Financiële dienstverlening was de sector die de grootste bijdrage aan het absoluut rendement van KGHDF leverde. De kwartaalresultaten van banken en verzekeringsmaatschappijen waren beter dan verwacht, vooral door de gestegen rente en de sterke financiële markten. Aandelen van banken (onder andere ING Group) en verzekeraars (onder andere Allianz) zaten sterk in de lift. De sector niet-duurzame consumptiegoederen drukte zowel het absoluut als het relatief rendement licht. Deze sector wordt in het algemeen als defensief beschouwd; dit verklaart waarom de sector achterbleef bij de sterke ontwikkeling van de bredere markt. De absolute koersverliezen bleven beperkt; zo verloor Sysco in november 4%. De energiesector leverde de grootste positieve bijdrage aan het relatief rendement. Dit was te danken aan de sterke aandelenselectie (onder andere Technip Energies en Repsol).

Tot de aandelen die de meeste waarde toevoegden, behoorde Technip Energies (+16% in november). 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 verschaafing 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 8x de winst. Het aandeel is naar onze mening nog altijd substantieel ondergewaardeerd, ondanks de sterke koersontwikkeling.

Zoals hierboven al aangegeven, moesten in november slechts enkele portefeuillenamen terrein prijsgeven. Sysco en Vodafone incasseerden een bescheiden verlies. Het zwakst presterende aandeel in onze portefeuille was Western Forest Products, dat de maand 13% lager afsloot. Door het geringe gewicht van dit aandeel in onze portefeuille bleef het effect beperkt. Dit Canadese bosbouwbedrijf kampt met een vertragende vraag terwijl de winst door kosteninflatie onder druk stond. Western Forest Products en concurrenten beperken inmiddels hun productiecapaciteit. Dit zou uiteindelijk tot hogere prijzen voor timmerhout en andere houtproducten moeten leiden. Wat we positief vinden, is dat de onderneming de huidige lagere waardering benut om aandelen in te kopen. Uitgaande van een herstel van tot een normaal winstniveau wordt het aandeel tegen een koers van 5x de winst verhandeld.

De portefeuillemutaties waren in november beperkt. We hebben geen nieuwe posities ingenomen en geen posities volledig beëindigd.

We gaan voor KGHDF momenteel uit van een dividendrendement van circa 4,7%. 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 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.



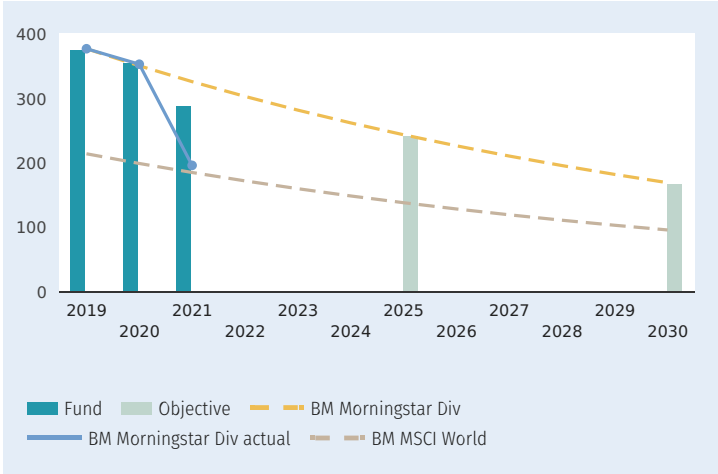
Duurzaamheidsinformatie

ENVIRONMENTAL AND/OR SOCIAL CHARACTERISTICS PROMOTED

Het Kempen Global 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 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 past uitsluitingscriteria toe. 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. Het Fonds past aanvullende uitsluitingscriteria toe op basis van betrokkenheid bij producten en bedrijfsvoering.

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 Global High Dividend Fund (het “Subfonds”) is een subfonds van Kempen Umbrella Fund I NV (het “Fonds”). Kempen Capital Management NV (KCM) is de beheerder van het Fonds. KCM heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Het Subfonds is onder de vergunning van KCM geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom de Essentiële Beleggersinformatie (beschikbaar in het Nederlands) en het prospectus (beschikbaar in het Engels). Deze zijn verkrijgbaar 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. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.