



Overzicht

Profiel

Kempen (Lux) Global Small-cap Fund (het Fonds) biedt beleggers de mogelijkheid te beleggen in een actief en professioneel beheerde portefeuille van aandelen in kleine beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd, waarbij tegelijkertijd voldaan wordt aan strikte uitsluiting- en duurzaamheidscriteria. Bij de initiële aankoop is de marktwaarde van de ondernemingen maximaal EUR 8 miljard of zo groot als de waarde van de grootste onderneming in de benchmark. De benchmark is de MSCI World Small Cap Index. Het Fonds heeft als doel op de lange termijn een structureel betere performance te behalen dan de benchmark. Het proces van portefeuilleconstructie is gebaseerd op een gedisciplineerd raamwerk dat in eerste aanleg gebruikmaakt van in eigen beheer ontwikkelde aandelenfilters om aandelen van hoge kwaliteit met een aantrekkelijke waardering te screenen. Daarna vindt er intern fundamentele research plaats om beleggingsideeën op te sporen waaraan wij een hoge convictie toekennen. Het eindresultaat is een portefeuille van ongeveer 60 - 90 aandelen met een brede spreiding over regio's en sectoren.

Beheerteam

Jan Willem Berghuis, Drew Milgate, Erwin Dut, Sander van Oort; Ingmar Schaefer, Hanna Waltsgott

Meer informatie over het team en de strategie

Kerncijfers

Totale omvang fonds	EUR 1.274,98 M	30-04-2023
Omvang aandelenklasse	EUR 606,79 M	30-04-2023
Aantal uitstaande aandelen/participaties	249.750	30-04-2023
Intrinsieke waarde	EUR 2.429,58	30-04-2023

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

Top 10 Belangen

Jabil	4,0%
Fujitec	3,9%
Brunswick	3,6%
Ulvac	3,0%
ASR Nederland	3,0%
Thermon Group	3,0%
Energys	2,8%
BAWAG Group	2,8%
First Solar	2,7%
Befesa	2,7%

Gegevens Aandelenklasse

Aanduiding klasse	I
Type belegger	Institutioneel
Dividenduitkerend	Nee
Benchmark	MSCI World Small Cap Index
Beleggingsstrategie	Small Caps
Universeum	Small- & Mid-caps wereldwijd
Datum van oprichting	08-07-2014
Vestigingsland	Luxemburg
Mag alleen aangeboden worden aan professionele beleggers in	België, Duitsland, Finland, Frankrijk, Italië, Luxemburg, Nederland, Noorwegen, Singapore, Spanje, 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	Silver

Verhandelbaarheid

Minimale inschrijving	Initiële inschrijving € 50.000, vervolginsschrijvingen € 10.000
Beursnotering	nee
Handelsfrequentie	Dagelijks
ISIN	LU1078159883

Beleggingskarakteristieken Per 30-04-2023

	Fonds	Benchmark
Aantal belangen	63	4385
Dividendrendement	2,39%	2,18%
Gewogen gemiddelde marktkapitalisatie	EUR 3.902 M	EUR 3.423 M
K/W-verhouding	13,59	13,14
Active share	97,98%	

Lopende Kostenfactor

Beheervergoeding	0,70%
Service fee	0,20%
Taxe d'abonnement	+ 0,01%
Verwachte lopende kosten	0,91%
Lopende kosten laatste boekjaar	0,91%

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



Rendement Per 30-04-2023

	Fonds	Benchmark
1 maand	-2,1%	-1,7%
3 maanden	-5,7%	-6,2%
Dit jaar	3,8%	0,7%
2020	-0,1%	6,4%
2021	30,5%	24,5%
2022	-8,2%	-13,4%
1 jaar (op jaarbasis)	-0,8%	-6,2%
3 jaar (op jaarbasis)	17,9%	12,4%
5 jaar (op jaarbasis)	8,0%	6,1%
Sinds start (op jaarbasis)	10,6%	8,4%

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. Echter, voor de berekening van de IW van 31 december 2021 is de oorspronkelijk afgegeven IW van 3 januari 2022 gebruikt omdat door technische omstandigheden de afwijkende IW niet berekend kon worden.

Rendement Sinds Start Per 30-04-2023 (Geïndexeerd)



- Kempen (Lux) Global Small-cap Fund I
- MSCI World Small Cap Index

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

	3 Jaar	Sinds Start
Maximum drawdown	-9,69%	-33,62%
Tracking error	5,94%	5,55%
Information ratio	0,93	0,40
Beta	1,01	1,03



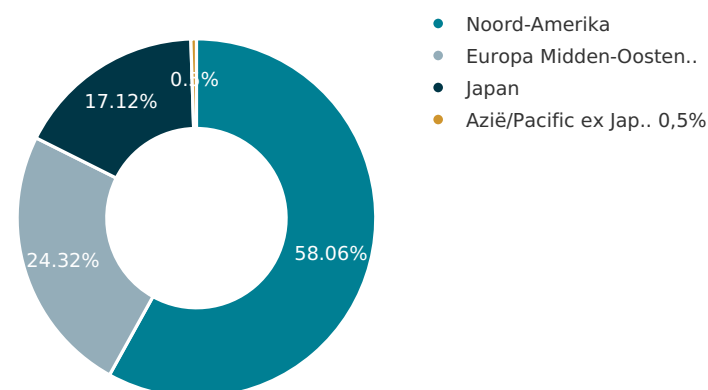
Top 5 Hoogste Bijdrage (30-04-2023)

	Bijdrage	Rendement
Software	1,27%	52,74%
Encompass Health Corporation	0,35%	16,69%
ASR Nederland	0,22%	8,45%
Fujitec	0,20%	5,69%
BAWAG Group	0,18%	7,51%

Top 5 Laagste Bijdrage (30-04-2023)

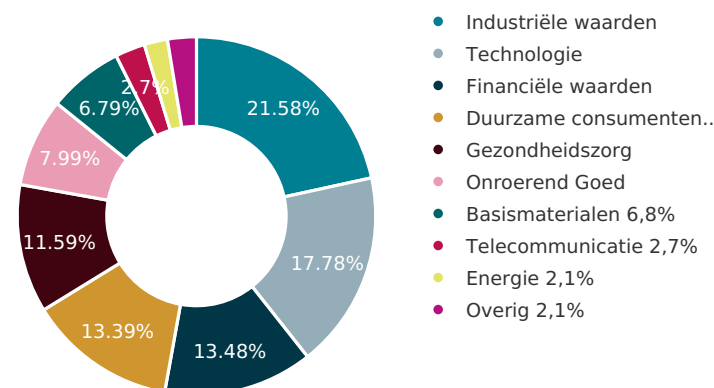
	Bijdrage	Rendement
Thermon Group	-0,62%	-17,94%
First Solar	-0,56%	-17,39%
Jabil	-0,55%	-12,77%
Sleep Number	-0,43%	-27,03%
Ulvac	-0,33%	-10,33%

Geografische Verdeling (30-04-2023)



De cashpositie is opgenomen onder de post 'Overig'.

Sectorverdeling (30-04-2023)



De cashpositie is opgenomen onder de post 'Overig'.



Ontwikkelingen Per 30-04-2023

In april daalde het Fonds (I-klasse) 2,1% in waarde, terwijl de MSCI World Small-cap Index (benchmark) 1,7% verloor. Het rendement van het Fonds sinds begin dit jaar is 3,8%; hiermee doet het Fonds het 3,1% beter dan de benchmark en 5,6% beter dan de MSCI World Small-cap Value Index. Veel ondernemingen maakten hun resultaten over het eerste kwartaal van 2023 bekend. In het algemeen waren de resultaten in lijn met de verwachtingen. Door voorraadcorrecties kampen sommige sectoren met een geringere vraag, maar de algehele economische situatie is nog steeds vrij positief.

Het verheugt ons te kunnen meedelen dat vanaf volgende maand twee nieuwe medewerkers ons team versterken: Henk Veerman en Victoria Bons. Henk geeft nu leiding aan het Sustainable Opportunities team bij Van Lanschot Kampen Securities. Gezien de ervaring die hij in acht jaar als smallcapanalist heeft opgedaan met relevante sectoren, en zijn diepe analytische vaardigheden op dit gebied zal hij naar onze mening aanzienlijke toegevoegde waarde voor onze klanten hebben. Victoria past ook perfect in ons team; zij kan bogen op dertien jaar relevante internationale ervaring (negen jaar als research analist en vier jaar als portfolio manager) in Londen (Credit Suisse en Bank of America Merrill Lynch) en Canada (Polar Asset Management en IMCO). Zij brengt de analytische en interpersoonlijke vaardigheden in die voor onze beleggingsteams van essentieel belang zijn, en is onlangs met haar gezin naar Nederland verhuisd.

De drie portefeuillenamen die in april de meeste waarde toevoegden, waren Software AG (+53%), Encompass (+17%) en a.s.r. (+8%). De koers van Software AG steeg in de afgelopen maand met 53%. Door de voorgenomen overname door Silver Lake tegen een prijs van EUR 30 per aandeel zat het aandeel sterk in de lift. Het bod impliceerde namelijk een premie van 53% ten opzichte van de slotkoers van Software AG op 20 april 2023. Silver Lake is al enige tijd bij Software AG betrokken. Zo is een vertegenwoordiger van Silver Lake voorzitter van Software AG en heeft Silver Lake in het verleden financiering aan Software AG verstrekt in de vorm van een converteerbare obligatielening. Wij denken dat de langdurige relatie reden was voor de stichting, die de grootste aandeelhouder in Software AG is, om 83% van het aandelenbelang van 30,1% in Software AG aan te melden voor het bod dat Silver Lake uitbracht. Ongeveer een week nadat het bod openbaar was gemaakt, werd duidelijk dat Bain Capital ook in een overname van Software AG zou zijn geïnteresseerd. Bain Capital had namelijk een belang van 10% in Software AG opgebouwd. Terwijl deze ontwikkelingen zich in de loop van de maand ontvouwen, spraken wij met Silver Lake om hun argumentatie voor het bod te horen en met Software AG om ons ervan te verzekeren dat een commissie van de Raad van Commissarissen was gevormd om te bepalen of het bod al dan niet aan aandeelhouders zou moeten worden aanbevolen. We hebben onze positie in Software AG na het bod verkleind, maar het gewicht van de onderneming in de portefeuille is nog altijd meer dan 2%. Encompass sloot april 17% in de plus af, gesteund door de sterke resultaten over het eerste kwartaal van 2023 die voor het management reden waren om de vooruitzichten voor heel 2023 naar boven bij te stellen. Encompass is in Noord-Amerika marktleider op het gebied van intramurale revalidatiefaciliteiten voor patiënten die herstellende zijn van bijvoorbeeld een hartaanval of chirurgische ingreep. Het aandeel a.s.r. won in april 8%, zonder veel bedrijfsspecifiek nieuws, en maakte hiermee het verlies van het eerste kwartaal van 2023 voor een deel ongedaan. Naar onze mening is a.s.r. nog altijd heel aantrekkelijk gewaardeerd, zeker als we de eventuele synergievoordelen van de aanstaande acquisitie van Aegon Nederland in aanmerking nemen.

De grootste negatieve bijdragen aan het rendement waren in april afkomstig van Thermon (-18%), First Solar (-17%) en Jabil (-13%). Thermon, wereldleider in industriële procesverwarming, sloot april 18% in de min af zonder bedrijfsspecifiek nieuws. Door de sterke resultaten over het vierde kwartaal van 2022 en de verhoogde vooruitzichten voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2023 was de koers van Thermon in de eerste maanden van 2023 sterk gestegen. First Solar (-17% in april) behoort tot de ondernemingen die het meeste baat hebben bij de Inflation Reduction Act. Deze wet biedt aanzienlijke faciliteiten voor binnenlandse producenten van zonnepanelen in de VS. Door de timing van orders vielen de resultaten van First Solar over het eerste kwartaal van 2023 tegen. De onderneming bevestigde wel de vooruitzichten voor heel 2023. Door de orderportefeuille is de omzetontwikkeling tot en met 2026 transparant. Jabil verloor in april 13% als gevolg van de zwakkere resultaten op bepaalde eindmarkten. Gesteund door de solide resultaten over boekjaar 2022 had het aandeel in het eerste kwartaal van 2023 sterk gepresteerd.



Geen Duurzame Beleggingsdoelstelling

Het Kempen (Lux) Global Small-cap 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 maar zal minstens 15% van het vermogen aanhouden in duurzame beleggingen.

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:

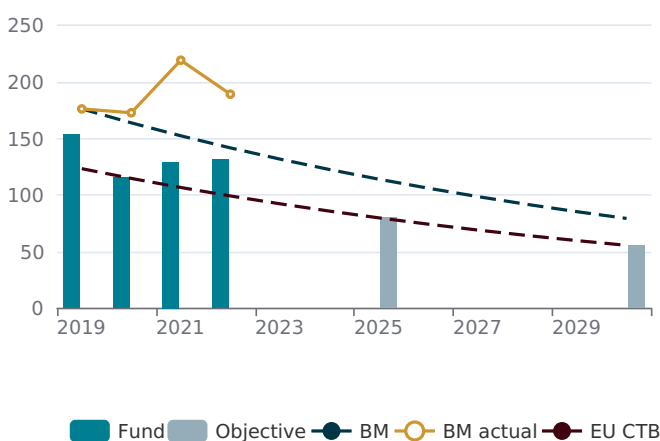
- waardig werk;
- adequate levensstandaard en welzijn van eindgebruikers;
- overige sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitsaspecten.

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 traject van de EU-Klimaattransitiebenchmark (EU CTB) ligt. Dit traject gaat uit van een CO2-intensiteit die 30% geringer is dan die van de MSCI World Small-cap Index 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



ESG Label



Beleggingsstrategie

Het Fonds biedt een actief en professioneel beheerde portefeuille van smallcaps (kleinere beursgenoteerde ondernemingen). Hierbij worden strikte uitsluitings- en duurzaamheidscriteria toegepast. De primaire doelstelling van het Fonds is om een hoger langetermijnrendement (koersontwikkeling en nettodividend) dan de MSCI World Small-cap Index (de 'Benchmark') 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 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.

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 modelleringscenario'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.

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 Small-cap 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.