



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. Aandelen in klasse Y zijn alleen beschikbaar voor door de beheerder geselecteerde distributeurs die namens hun cliënten orders inleggen.

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 789,10 M	30-06-2023
Omvang aandelenklasse	EUR 427,04 M	30-06-2023
Aantal uitstaande aandelen/participaties	11.777.691	30-06-2023
Intrinsieke waarde	EUR 36,26	30-06-2023
Transactieprijs	EUR 35,98	30-06-2023

Top 10 Belangen

Power Corp of Canada	2,1%
Nexstar Media Group	2,1%
Sanofi	2,1%
Technip Energies	2,1%
Reckitt Benckiser	2,1%
National Grid	2,1%
Kinder Morgan	2,0%
LyondellBasell Industries	2,0%
Shell	2,0%
Cisco	2,0%

Lopende Kostenfactor

Beheervergoeding	0,50%
Service fee	+ 0,10%
Verwachte lopende kosten	0,60%
Lopende kosten laatste boekjaar	0,60%

De lopende kosten laatste boekjaar hebben betrekking op het boekjaar 2021/2022. 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	Y
Type belegger	Institutioneel & Particulier
Dividenduitkerend	Ja
Benchmark	MSCI World Total Return Net Index (berekend in euro's)
Beleggingsstrategie	Hoog Dividend
Universum	Aandelen wereldwijd
Datum van oprichting	20-07-2016
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™	★★★★
Morningstar Analyst rating	Bronze

Verhandelbaarheid

Beursnotering	nee
Handelsfrequentie	Dagelijks
ISIN	NL0011755855
Bijzonderheden	Orders kunnen ingelegd worden via handelsplatform Fundsettle.

Klasse Y van Kempen Global High Dividend Fund N.V. is alleen toegankelijk voor orders ontvangen via het Fundsettle-platform. Aandelen in klasse Y zijn alleen beschikbaar voor door de beheerder geselecteerde distributeurs die namens hun cliënten orders inleggen.

Beleggingskarakteristieken Per 30-06-2023

	Fonds	Benchmark
Aantal belangen	66	1512
Dividendrendement	4,28%	2,00%
Gewogen gemiddelde marktkapitalisatie	EUR 58.423 M	EUR 438.407 M
K/W-verhouding	10,76	17,62
Active share	94,97%	

Dividenden

Laatst uitgekeerde dividend	EUR 0,40
Ex-datum laatst uitgekeerde dividend	30-05-2023
Aantal dividenduitkeringen per jaar	4
Dividendkalender	Open de kalender

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.



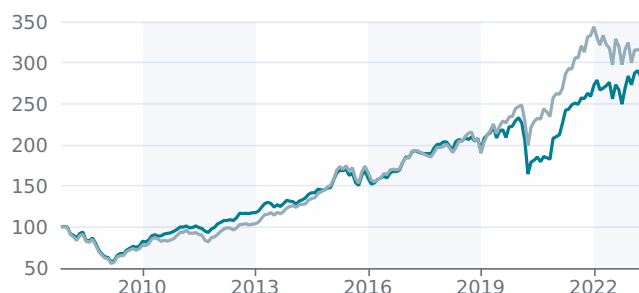
Ontwikkelingen

Rendement Per 30-06-2023

	Fonds	Benchmark
1 maand	3,7%	3,6%
3 maanden	3,4%	6,4%
Dit jaar	7,4%	12,6%
2020	-9,9%	6,3%
2021	29,8%	31,1%
2022	0,2%	-12,8%
1 jaar (op jaarbasis)	14,6%	13,6%
3 jaar (op jaarbasis)	16,6%	13,3%
5 jaar (op jaarbasis)	7,5%	10,6%
Sinds start (op jaarbasis)	7,1%	8,1%

De getoonde resultaten van de periodes voor 20 juli 2016, de oprichtingsdatum van Kempen Global High Dividend Fund N.V. klasse Y, zijn die van Kempen Global High Dividend Fund N.V. klasse N. 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. 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 30-06-2023 (Geïndexeerd)



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

Risico-Analyse (Ex Post) Per 30-06-2023

	3 Jaar	Sinds Start
Maximum drawdown	-8,65%	-33,53%
Tracking error	9,28%	5,88%
Information ratio	0,36	-0,16
Beta	0,79	0,91



Portefeuille

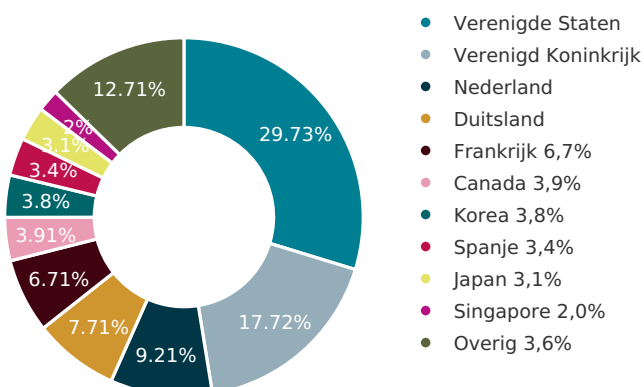
Top 5 Hoogste Bijdrage (30-06-2023)

	Bijdrage	Rendement
Lite-On Technology	0,27%	12,60%
Technip Energies	0,25%	13,83%
MTN Group	0,20%	16,10%
Cardinal Health	0,20%	12,88%
Brunswick	0,18%	12,14%

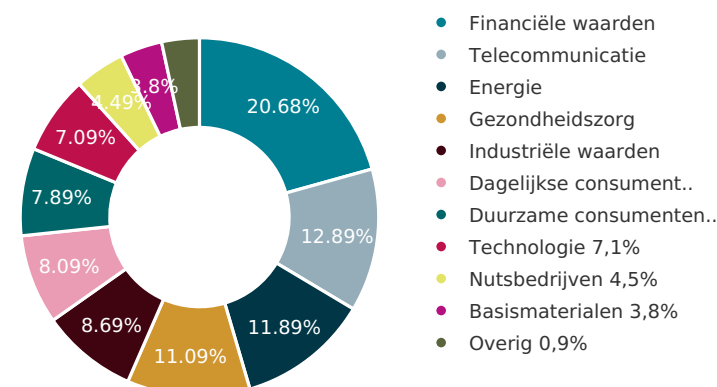
Top 5 Laagste Bijdrage (30-06-2023)

	Bijdrage	Rendement
Taylor Wimpey	-0,20%	-9,81%
Reckitt Benckiser	-0,11%	-5,12%
Admiral	-0,11%	-10,24%
Hana Financial Group	-0,10%	-4,88%
National Grid	-0,05%	-2,35%

Geografische Verdeling (30-06-2023)



Sectorverdeling (30-06-2023)



De cashpositie is opgenomen onder de post 'Overig'.



Ontwikkelingen Per 30-06-2023

Met een sterke performance in juni sloten de aandelenmarkten het eerste halfjaar van 2023 in stijl af. De belangrijkste drijvende krachten achter de performance in het eerste halfjaar en in juni waren technologiegerelateerde ondernemingen zoals Amazon, Alphabet, Apple, Microsoft en NVIDIA. Vooral de opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) als beleggingsthema zorgde voor een hausse van technologieaandelen. In juni deden groeiaandelen het duidelijk beter waarde aandelen. Vanwege de hardnekkig hoge kerninflatie gaan beleggers ervan uit dat de ECB de rente verder verhoogt. In het Verenigd Koninkrijk vertonen de inflatie en de rente een stijgende trend; dit is nadelig voor de Britse economie. Het is dan ook niet verwonderlijk dat na de sterke eerste paar maanden van 2023 de Europese aandelenindices in het tweede kwartaal de andere grote markten niet konden bijbenen. Gemeten in lokale valuta was Japan de best presterende grote aandelenmarkt, zowel in het eerste halfjaar als in juni. De Japanse yen daalde in waarde ten opzichte van andere belangrijke valuta's, zoals de euro en de Amerikaanse dollar. Omdat de Japanse centrale bank vasthoudt aan haar beleid van rentecurvecontrole, blijft de rente in Japan naar verwachting langer lager. De zwakte van de yen bood steun aan Japanse aandelen: Japanse ondernemingen verdienen hun winst namelijk voor een aanzienlijk deel in het buitenland. Een nadeel van de zwakke yen is het significante negatieve effect op beleggingsrendementen in USD of EUR. Tegen deze achtergrond presteerde KGHDF in lijn met de bredere markt. KGHDF deed het wel iets beter dan het universum van dividendaandelen.

Energie was de sector die de grootste bijdrage aan het absoluut rendement van KGHDF leverde. Technip Energies sloot de maand 14% hoger af, gesteund door de aankondiging van een technische oplossing voor de afvang, de opslag en het gebruik van CO₂-uitstoot. De sector niet-duurzame consumentengoederen voegde niets toe aan het absoluut rendement. De gezondheidszorgsector droeg het meest bij aan het relatief rendement. Cardinal Health steeg sterk in waarde door verbeterende fundamentals. De sector die het relatief rendement van KGHDF het sterkst drukte, was duurzame consumentengoederen (Taylor Wimpey).

Een van de best presterende aandelen in de portefeuille was Lite-On Technology (+12%), een in Taiwan gevestigde producent van een breed assortiment elektronische componenten. Deze componenten worden voor allerlei toepassingen gebruikt, zoals cloud computing, auto-elektronica, opto-elektronica, computers, 5G, kunstmatige intelligentie, Internet der Dingen, informatietechnologie en consumentenelektronica. Het aandeel zat in de lift door de (indirecte) positionering in kunstmatige intelligentie en de op korte termijn verwachte cyclische opleving van de pc- en servermarkt. Bovendien publiceerde de onderneming beter dan verwachte resultaten. Bij een indicatief dividendrendement van meer dan 5% is het aandeel volgens ons nog altijd niet overgewaardeerd.

Tot de zwakker presterende aandelen in de portefeuille in juni behoorde het Britse woningbouwbedrijf Taylor Wimpey (-10%). De Britse lange rentes vertonen een stijgende trend, waardoor hypothecaire leningen duurder zijn geworden. Na de bemoedigende eerste paar maanden van het jaar ziet de onderneming zich nu geconfronteerd met een vertragende vraag. De stijgende rentes, de inflatiedruk en de afzwakkende economische groei maken de situatie er niet makkelijker op voor de toch al onder druk staande Britse consument. De bevolkingsgroei en het beperkte aantal nationale woningbouwbedrijven met grondportefeuilles vormen volgens ons echter een stevig fundament onder de Britse woningmarkt. Het aandeel heeft een dividendrendement van meer dan 9% en is goedkoop op basis van het genormaliseerde winstgenererend vermogen.

In juni zijn er geen nieuwe namen aan de portefeuille toegevoegd en zijn er geen bestaande posities volledig verkocht.

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 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 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:

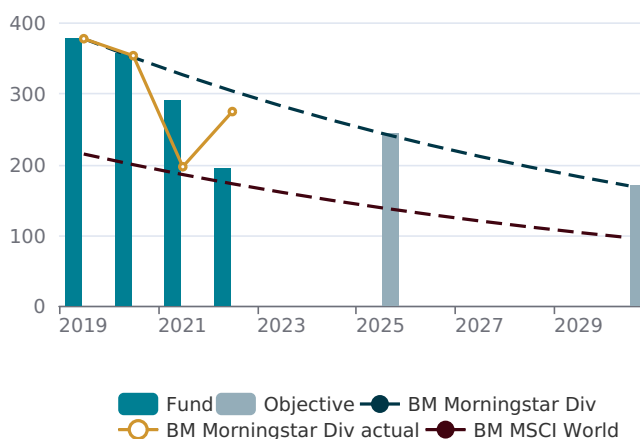
- waardig werk;
- adequate levensstandaard en welzijn van eindgebruikers;
- overige sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitsaspecten.

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.