



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 852,03 M	31-07-2024
Omvang aandelenklasse	EUR 216,62 M	31-07-2024
Aantal uitstaande aandelen/participaties	5.543.202	31-07-2024
Intrinsieke waarde	EUR 39,08	31-07-2024
Transactieprijs	EUR 38,88	31-07-2024

Top 10 Belangen

Hana Financial Group	2,8%
BAWAG Group	2,6%
Singapore Telecommunications	2,4%
National Grid	2,3%
Fresenius	2,3%
Nationale Nederlanden Group	2,2%
Gilead Sciences	2,2%
Shell	2,2%
Nexstar Media Group	2,2%
Sanofi	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 31-07-2024

	Fonds	Benchmark
Aantal belangen	67	1429
Dividendrendement	4,52%	1,74%
Gewogen gemiddelde marktkapitalisatie	EUR 58.649 M	EUR 635.162 M
K/W-verhouding	11,08	19,83
Active share	95,23%	

Dividenden

Laatst uitgekeerde dividend	EUR 0,40
Ex-datum laatst uitgekeerde dividend	04-06-2024
Aantal dividenduitkeringen per jaar	4
Dividendkalender	Open de kalender



Ontwikkelingen

Rendement Per 31-07-2024

	Fonds	Benchmark
1 maand	3,1%	0,8%
3 maanden	4,0%	7,2%
Dit jaar	8,5%	16,1%
2023	12,5%	19,6%
2022	0,1%	-12,8%
2021	29,7%	31,1%
1 jaar (op jaarbasis)	10,2%	20,6%
3 jaar (op jaarbasis)	10,1%	10,2%
5 jaar (op jaarbasis)	8,8%	12,7%
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 31-07-2024 (Geïndexeerd)



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

Risico-Analyse (Ex Post) Per 31-07-2024

	3 Jaar	Sinds Start
Maximum drawdown	-8,67%	-33,53%
Tracking error	9,06%	6,00%
Information ratio	0,00	-0,25
Beta	0,69	0,90
Volatiliteit	0,12	0,14



Portefeuille

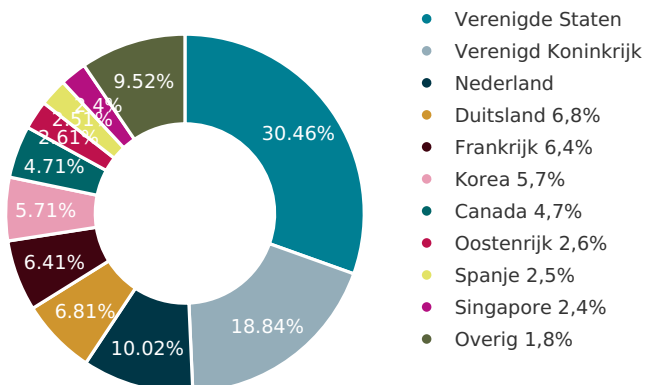
Top 5 Hoogste Bijdrage (31-07-2024)

	Bijdrage	Rendement
Fresenius	0,37%	19,05%
BAWAG Group	0,33%	14,13%
Singapore Telecommunications	0,28%	12,39%
National Grid	0,26%	12,43%
Nexstar Media Group	0,20%	10,25%

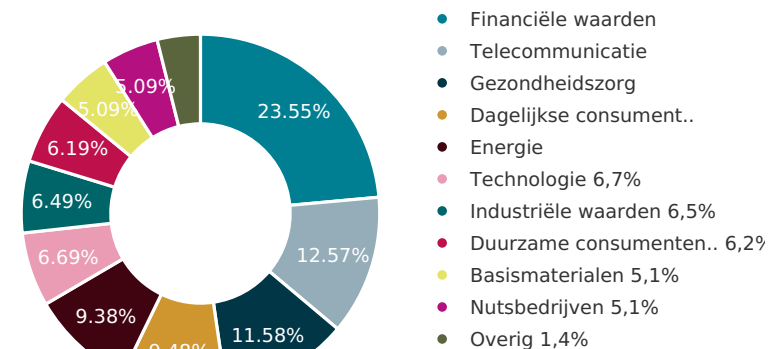
Top 5 Laagste Bijdrage (31-07-2024)

	Bijdrage	Rendement
Universal Music Group	-0,30%	-20,84%
Kering	-0,19%	-15,95%
Lite-On Technology	-0,11%	-8,61%
Equinor	-0,10%	-11,15%
Merck & Co	-0,09%	-9,49%

Geografische Verdeling (31-07-2024)



Sectorverdeling (31-07-2024)



De cashpositie is opgenomen onder de post 'Overig'.



Ontwikkelingen Per 31-07-2024

In juli werd de aandelenmarkten gekenmerkt door volatiliteit. De meeste indicatoren duiden op een vertraging van de ontwikkelde economieën. Consumentenprijsindices zijn lager dan verwacht en arbeidsmarkt cijfers wijzen in de richting van een stijgende werkloosheid. Op grond van de zwakke economische gegevens verwachten beleggers dat centrale banken hun beleidsrentes dit jaar minstens drie keer verlagen. Vooral rentegevoeligere sectoren profiteerden van de verwachte renteverlagingen. Kleine en middelgrote beursgenoteerde ondernemingen deelden in dit enthousiasme. Indices van grote beursgenoteerde ondernemingen stonden daarentegen onder druk door de slechte performance van enkele groei- en technologieaandelen. Door de resultaten van de 'Magnificent Seven' worden beleggers sceptischer over het financieel rendement van beleggingen in kunstmatige intelligentie (AI) op de lange termijn. De Japanse aandelenmarkt daalde in lokale valuta. Oorzaak was de sterke appreciatie van de Japanse yen. Bij een kleiner renteverschuif tussen Japan (stijgend) en andere landen (dalend) wordt het aantrekkelijker om in Japan te beleggen. De waardevermindering van de yen was het grootst sinds 2016. Een sterke yen is slecht voor veel van de export afhankelijke bedrijven die aan de effectenbeurs van Tokio zijn genoteerd. In juli deden waarde-indices het beter dan groei-indices. Tegen deze achtergrond van een volatiel aandelenklimaat versloeg KGHDF de bredere markt maar bleef het achter bij de stijlindex.

De grootste bijdrage aan het absoluut rendement van KGHDF kwam van de sector financiële dienstverlening. Banken (BAWAG Group), vermogensbeheerders (BlackRock) en verzekeraars (NN Group) presteerden sterk in juli. Het hoogste relatief rendement kwam op naam van de sector informatietechnologie (IT). In het algemeen gingen de koersen in de IT-sector naar beneden. De twijfels over het financieel rendement van AI-beleggingen op lange termijn namen toe. Enkele ondernemingen van de 'Magnificent Seven' rapporteerden tegenvallende resultaten. Omdat ze naar verhouding rijk zijn gewaardeerd, presteerden veel technologiegerelateerde aandelen zwak. Vanwege het geringe dividendrendement had KGHDF slechts een beperkte positie in de sector. Dit kwam het relatief rendement van KGHDF in juli beter dan verwachte resultaten. Bovendien was KGHDF met Texas Instruments en Cisco gepositioneerd in de slechtste technologieaandelen die juli in de plus eindigden. De energiesector drukte zowel het absoluut als het relatief rendement het sterkst. Het absoluut rendement in deze sector was net negatief, hoofdzakelijk door de belangen in Europese ondernemingen (Repsol en Equinor).

Een van de best presterende aandelen in de portefeuille van KGHDF in juli was Fresenius SE (+19%), een holding waarin meerdere zorggerelateerde activiteiten zijn ondergebracht. De belangrijkste onderdelen zijn Helios (ziekenhuizen in Duitsland en Spanje), Kabi (infusie en klinische voeding) en een belang in dialysebedrijf Fresenius Medical Care (FMC) dat een eigen beursnotering heeft. Fresenius rapporteerde in juli beter dan verwachte resultaten. Dankzij het herstel van eindmarkten en een strikte kostenbeheersing zijn de resultaten verbeterd. De onderneming ligt goed op koers om de doelstellingen voor 2024 en 2025 te halen. Toch wordt het aandeel verhandeld tegen een koers van minder dan 10x de verwachte winst over 2025. Het dividendrendement over 2025 wordt op ruim 3% geraamd. Fresenius bevindt zich in een fase van strategische heroriëntatie; dit zal leiden tot de verkoop van FMC en vermindering van de schuldenlast. De onderliggende verbetering is nog bij lange na niet ingeprijsd.

Tot de zwakst presterende aandelen in de portefeuille in juli behoorde Universal Music Group (-21%), het grootste platenlabel ter wereld. UMG profiteert van de groei van streamingdiensten (zoals Spotify). De onlangs bekendgemaakte stijging van de omzet uit abonnementen met circa 7% was aanzienlijk lager dan verwacht. De groeivertraging is te wijten aan prijsverhogingen die Amazon en Apple Music in 2023 doorvoerden. Deze waren te hoog gegeven het gebrek aan innovatie bij de twee streamingdiensten. Hoewel de groeivertraging aan eenmalige factoren kan worden toegeschreven, lijken beleggers toch hun groei-ramingen voor de langere termijn naar beneden bij te stellen. De waardering van UMG is in sterke mate afhankelijk van het vermogen om de omzetbasis te vergroten. Wij achten een hoog-eencijferige omzetgroei op middellange termijn nog altijd haalbaar. De penetratie van muziekstreaming is beperkt, terwijl het een van de best betaalbare media is. De marginale kostprijs van deze extra omzet is heel hoog, waardoor de winst met een tweecijferig percentage toeneemt. Met een dividendrendement van 2,5% en een vrije kasstroom per aandeel van circa 4,5% van de koers lijkt het aandeel niet goedkoop. We hebben er echter vertrouwen in dat de sterke groei en de gevestigde marktpositie uiteindelijk in de koers tot uitdrukking komen.

In juli zijn we ingestapt in Nestlé, de grootste voedingsmiddelen- en drankenfabrikant ter wereld gemeten naar omzet. De onderneming heeft zeven productgroepen, waaronder koffie, diervoeding en snoep en gebak. Belangrijke merken zijn Nescafé, Purina ONE en KitKat. Van de meer dan 2.000 merken halen er 31 een jaaromzet van meer dan USD 1 miljard. Nestlé heeft ook een belang van circa 20% in het Franse cosmeticabedrijf L'Oréal. Van oudsher werd Nestlé beschouwd als een goed geleide onderneming die in lijn met of sneller dan sectorgenoten groeide. In de afgelopen drie jaar haperde de ontwikkeling en bleef de autonome groei van Nestlé achter bij die van de meeste sectorgenoten. Om de omzetgroei tot het sectorgemiddelde op te krikken, moet Nestlé meer in marketing en innovatie investeren. Na de tegenvallende resultaten verloor het aandeel ongeveer een derde aan marktwaarde. De groei blijft waarschijnlijk nog enkele kwartalen laag, maar onze analyse laat zien dat op een bepaald moment de omzet van Nestlé in minstens weer hetzelfde tempo als de onderliggende productmarkten zal stijgen. De koers-winstverhouding bereikte onlangs de laagste stand in tien jaar. Het dividendrendement is 3,4%. Ervan uitgaande dat Nestlé de prognose voor de middellange termijn haalt en dus een midden-eencijferige autonome omzetgroei realiseert, biedt naar onze mening de recente verkoopgolf een goede kans om in een verhoudingsgewijs aantrekkelijk gewaardeerd kwaliteitsaandeel in te stappen.

De positie in Equinor hebben wij beëindigd. Deze Noorse energiemaatschappij investeert fors in het onderhoud van bestaande productievelden en de uitbreiding van projecten voor duurzame energie. Daarbij komt dat de winst uit de activiteiten in Noorwegen afneemt vanaf een cyclisch hoogtepunt. Door de dalende winst en de toenemende investeringen komt de kasstroomgeneratie in de komende jaren onder druk. Voor ons was dit de reden om in juli uit het aandeel te stappen.

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:

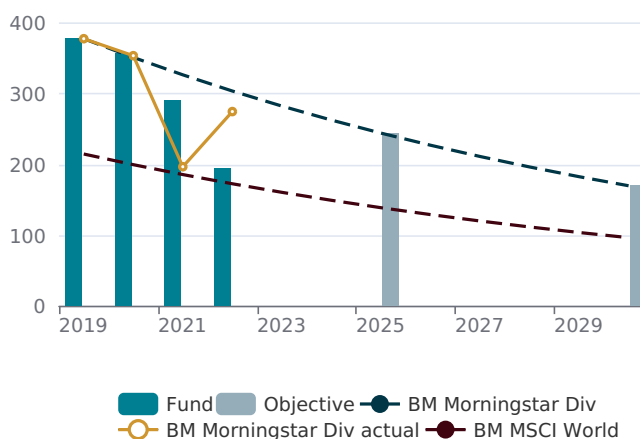
- waardig werk;
- adequate levensstandaard en welzijn van eindgebruikers;
- overige sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitsaspecten.

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.