







FONDSFOCUS			
FONDSNAAM	Kempen Global High Dividend Fund	DWS Top Dividend	Fidelity Global Dividend Fund
ISIN-CODE	NL0006089229	LU0740838205	LU0605515963
LOPENDE KOSTEN	0,73%	0,84%	1,05%
PIJLERS			
PROCES	● Een bewezen waarde-georiënteerde dividend strategie.	● Een overtuigend proces dat is gericht op de houdbaarheid van dividend.	● Een verstandige, op kwaliteit gerichte strategie.
RENDEMENT	● Een overtuigend langetermijntrackrecord.	● Bovengemiddelde prestatie in combinatie met benedengemiddeld risico leidt tot een indrukwekkend track record.	● Een bovengemiddeld rendement dat voortkomt uit zorgvuldig beheer van neerwaarts risico.
TEAM	● Het team bestaat uit zes ervaren beheerders met een lange staat van dienst.	● Een ervaren hoofdbeheerder die ruime ondersteuning krijgt.	● Het fonds wordt sinds de oprichting beheerd door Dan Roberts.
FONDSHUIS	● Kempen Capital Management heeft veel kenmerken die ons goed bevallen.	● We zijn niet overtuigd dat de gedeeltelijke beursgang van DWS tot beter stewardship leidt, maar de notering heeft wel voordelen.	● Fidelity International is een fondshuis van hoog kaliber.
KOSTEN	● De lopende kosten van dit fonds liggen lager dan het gemiddelde.	● Dit fonds is benedengemiddeld geprijsd.	● De kosten van dit fonds zijn hoger dan de categorie mediaan. Dat is teleurstellend gezien de omvang van het fonds.
EINDOORDEEL			
MORNINGSTAR ANALYST RATING	 Een zeer overtuigend waarde-georiënteerd dividendfonds.	 Een solide en conservatieve optie, maar de groei van het beheerd vermogen vraagt zorgvuldige monitoring.	 Een aantrekkelijk, op kwaliteit gericht dividend-aandelenfonds.
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY RATING			

delen die daaronder zitten, komen niet voor aankoop in aanmerking. Als een aandeel bijvoorbeeld door koersstijging onder de 3 procent zakt, moet het worden verkocht.

Deze zeer gedisciplineerde waarde-georiënteerde dividendstrategie heeft een overtuigend langetermijntrackrecord opgeleverd. De huidige portefeuille bevat een kleine honderd namen, waarvan het Amerikaanse telecombedrijf Verizon de grootste post is. Nummer twee is het Koreaanse SK Telecom uit dezelfde sector, die sterk overwogen wordt. Andere opvallende namen uit de top 10 zijn de Taiwanese chipmaker TSMC en de Amerikaanse vastgoedgigant Simon Property. De lopende kosten van dit fonds liggen met 0,73 procent wat lager dan het gemiddelde.

Het fonds DWS Top Dividend is een solide en conservatieve optie, hoewel de sterke groei van het beheerd vermogen wel enige risico's met zich meedraagt. De

ervaren Duitser Thomas Schüssler beheert dit fonds al sinds 2005 en wist een bovengemiddelde prestatie neer te zetten, in combinatie met een risico dat onder het marktgemiddelde zit. Dit indrukwekkende trackrecord is het resultaat van een beleggingsproces dat is gericht op de houdbaarheid van dividend. DWS is meer op kwaliteit gericht, en heeft dus ook namen in portefeuille waarvan het dividendrendement onder de 3 procent ligt, maar waar de zekerheid van een stabiel groeiende inkomstenstroom groot is.

De portefeuille bevat momenteel 73 aandelen, waarvan het Amerikaanse farmacieconcern Pfizer de nummer 1-positie inneemt. De tweede plaats is voor NextEra Energy, een Amerikaans bedrijf dat zich bezighoudt met energieopslag. Andere opvallende namen uit de top 10 zijn het Japanse telecombedrijf NTT, Cisco Systems en uit Nederland zowel Royal Dutch Shell als Unilever.

**DE LOPENDE KOSTEN ZIJN BIJ KEMPEN MET 0,73 PROCENT BENEDEN GEMIDDELD**

Ook DWS is met een lopende kostenfactor van 0,84 procent wat goedkoper dan gemiddeld.

Het Global Dividend Fund van Fidelity is net als het fonds van DWS vooral op kwaliteitsaandelen gericht. Het is met 1,05 procent wel wat duurder als het om de lopende kosten gaat. De omvang van het fonds zou een verlaging van het kostenniveau eigenlijk wel rechtvaardigen, maar het rendement is desondanks bovengemiddeld, door een zorgvuldige beheersing van het neerwaarts risico. Het fonds wordt sinds de start in 2012 beheerd door de ervaren Brit Daniel Roberts.

De tamelijk geconcentreerde portefeuille bevat slechts 45 aandelen, en het is opvallend genoeg het Nederlandse Wolters Kluwer dat de lijst aanvoert. Daarnaast vinden we in de top 10 makers van consumentenproducten als Diageo en Procter & Gamble, farmaciebedrijven Roche en Sanofi, en ook hier ons eigen Royal Dutch Shell.