

# KEMPEN GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND

Het Kempen fonds stamt uit 2007, maar borduurt voort op de succesvolle dividendstrategie die de kern van het beleggingsteam al voerde bij ING. De focus van het team gaat uit naar beleggen in bedrijven die een hoog dividend uitkeren.

Maar niet alleen vanwege de uitkering zelf. Ondernemingen die een groot deel van de winst uitkeren hebben een grotere kapitaaldiscipline en dat leidt volgens de beheerders vaak tot succesvollere bedrijven en een grotere aandeelhouderswaarde. Onder de vleugels van zakenbank Kempen is het vermogen onder beheer opgelopen tot één miljard euro.

## STRATEGIE

Het fonds biedt een gediversifieerde portefeuille van bedrijven met een aantrekkelijk verwacht dividendrendement. Het fonds richt zich met name op het op lange termijn genereren van een beter totaalrendement dan de MSCI World Index.

Van het uiteindelijke rendement zal een groot deel komen uit de dividenden die de ondernemingen in portefeuille uitkeren. Alleen bedrijven met een minimaal dividendrendement van 3,3 procent staan op de radar van de beheerders. Het fonds zelf keert ieder kwartaal een dividend uit aan haar aandeelhouders.

Om het risico van een portefeuille te beheersen ontwikkelen veel beheerders ingewikkelde modellen om te bepalen hoeveel in een bepaald aandeel belegd moet worden. Het fonds van Kempen heeft een eenvoudiger methodiek. In ieder aandeel belegt het team ongeveer evenveel. Bij honderd aandelen in portefeuille betekent

dat ieder aandeel een weging heeft van circa één procent.

Ieder drie maanden screenen de portefeuille beheerders het universum om te kijken of er nieuwe kansen ontstaan zijn. Aandelen in portefeuille die inmiddels minder dan drie procent dividendrendement hebben, verkoopt het team. En waar nodig worden de belangen van de aandelen in portefeuille weer in lijn gebracht met de nagestreefde gelijke weging.

## HET MANDJE

Door de focus op aandelen met een hoog dividend is het fonds overwogen in de defensieve sectoren nutsbedrijven, telecommunicatie en farmacie. Sectoren waar bedrijven over het algemeen niet of weinig dividend uitkeren, zoals basismaterialen en informatie-technologie, zijn onderwogen.

Eind maart bedroeg het verwachtte bruto dividend rendement



5,4 procent, tegenover 2,7 procent voor de index.

## PRESTATIES

Het fonds heeft nog geen vijfjarige historie, maar de resultaten over de afgelopen vier jaar zijn indrukwekkend. In 2008 daalde het fonds weliswaar redelijk in lijn met de markt, maar in de jaren daarna werd volop geprofiteerd van het wereldwijde herstel op de beurzen. Zo sterk zelfs dat de afgelopen drie jaar de benchmark met ruime cijfers werd verslagen. Zo daalde de MSCI World in 2011 met 2,4 procent, maar steeg het fonds met 3,8 procent.

## KEMPEN GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND

**Lead manager:** Jorik van den Bos

**Belangen in het fonds:** Ieder team-lid belegt volgens Kempen een substantieel deel van zijn persoonlijk belegde vermogen in het fonds.



“Een aandeel dat al meerdere jaren in het Kempen Global High Dividend fund zit, is de Taiwanese halfgeleider producent, TSMC. TSMC is een mooi voorbeeld dat groei, kapitaaldiscipline en een hoog, stabiel dividend goed samen kunnen gaan. Geen standaard dividend-aandeel, zeker wel een voorbeeld van een aandeel waar wij naar op zoek zijn.”

## PLUSSEN

- Sterke resultaten in de afgelopen vier jaren
- Stabiel en goed op elkaar ingespeeld team
- Heldere strategie

## MINNEN

- De driemaandelijkse herweging houdt de risico's onder controle, maar zorgt wel voor hogere transactiekosten

## FONDSENDRATING



**Kosten**



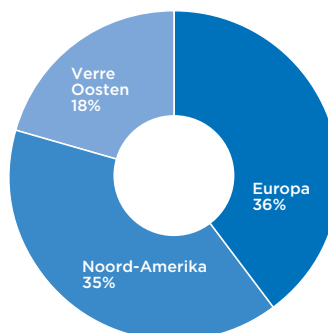
**Risico**



**Performance**



## Regio Verdeling Top 3



## Sector Verdeling Top 3

1.] Industrie	13%
2.] Telekom	12%
3.] Energie	11%

## Belangen Top 3

1.] Pfizer	1,3%
2.] PSEG	1,3%
3.] General Electric	1,2%