

Kempen Oranje Participaties

Strategie-update 2024
Uitsluitend voor professionele beleggers

Waarom Van Lanschot Kempen?

- **Ruim 30 jaar gespecialiseerd in small-caps:** wij hebben meer dan drie decennia ervaring met het traceren en selecteren van kwaliteits aandelen in kleinere beursgenoteerde ondernemingen.
- **Degelijk en repetitief beleggingsproces:** legt de nadruk op de kwaliteit van het bedrijf, de ESG-positie en de waardering.
- **Betrokken aandeelhouder voor de lange termijn:** door onze lange beleggingshorizon en onze strikte focus op fundamentele factoren zijn wij een waardevolle, actieve aandeelhouder.

Vier beleggingsprincipes



Fundamenteel

Diepgaande analyse van onderneming en management



Lange termijn

Langetermijnperspectief en niet bang voor contrair beleggen



Waarde

Veiligheidsmarge tussen koers en intrinsieke waarde



Betrokken

Dialogo met management over strategie, bedrijfsvoering en ESG

Beleggingsfilosofie

Kempen Oranje Participaties belegt fiscaal efficiënt in een selecte groep Europese small-caps vanuit de gedachte van lange termijn mede-eigendom van de onderneming. Het management van de onderneming bewaakt de langetermijnstrategie en dagelijkse operations vanuit aandeelhouderswaarde met ruimte voor ons lange termijn betrokken aandeelhouderschap.



Als we de juiste bedrijven vinden, verdiepen we ons in wat hun bestuurders drijft. Deze diepgaande kennis helpt ons om geconcentreerde portefeuilles op te bouwen. Zo ondersteunen we small caps. We dagen ze uit en helpen ze om hun volledige potentieel te benutten.



Erwin Dut,
Portfolio Manager

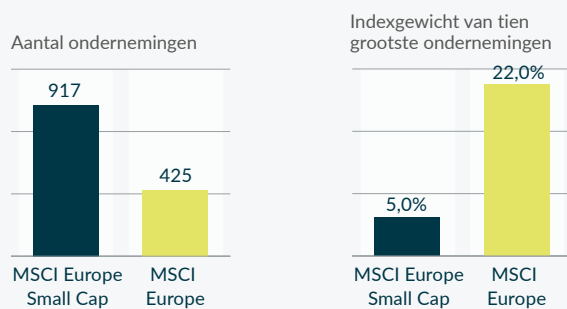
Kansen in Europese Small-caps

Grafiek 1: Lange termijn performance
MSCI Europe Small cap vs MSCI Europe



Bron: Factset, 31 december 2023

Grafiek 2: Meer ondernemingen, minder concentratie



Bron: Factset, 31 december 2023

Waarschuwing: de waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen; in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Small-caps: een aantrekkelijke beleggingscategorie

- **'Small-cap premium'**
Small caps hebben over langere perioden een hoger rendement gegenereerd dan large caps (zie grafiek 1).
- **Lage analisten coverage**
Portfolio Managers kunnen duidelijk waarde toevoegen door eigen fundamentele research.
- **Omvangrijk universum voor actieve beleggers**
In Europa zijn er ongeveer twee keer zoveel small cap bedrijven in vergelijking met large cap bedrijven (zie grafiek 2).
- **Waardevolle intrinsieke kenmerken**
Small caps zijn vaak niche, ondernemend en flexibel.

Ons team



Erwin Dut, CFA
Portfolio Manager
Ervaring sinds 1997



Sander van Oort, VBA
Portfolio Manager
Ervaring sinds 2001



Ingmar Schaefer
Portfolio Manager
Ervaring sinds 2006



Thibault van Heeswijk
Portfolio Manager
Ervaring sinds 2012

Disclaimer Van Lanschot Kempenn Investment Management (VLK IM) heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Dit document wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling, geen research, noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden. De hierin opgenomen visie is onze visie per de datum van dit document en deze kan, zonder voorafgaande mededeling, onderhevig zijn aan wijzigingen.

Algemene risico's voor strategieën van small-caps De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en zijn niet gegarandeerd. Beleggers krijgen hun oorspronkelijke inleg mogelijk niet terug. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Beleggen in een small-cap strategie kan landenrisico's, aandelenmarktrisico's en small-cap risico's met zich meebrengen. Deze risico's kunnen het rendement nadelig beïnvloeden. Onder ongebruikelijke marktomstandigheden kunnen de specifieke risico's aanzienlijk toenemen. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat veranderingen in de feitelijke en vermeende fundamentals van een onderneming tot wijzigingen in de marktwaarde van de aandelen van die onderneming kunnen leiden. Aandelen in ondernemingen met een geringe marktkapitalisatie kunnen aan een grotere volatiliteit onderhevig zijn dan aandelen van middelgrote en grote ondernemingen en zijn mogelijk ook minder liquide.