



VAN LANSCHOT
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

BestSelect AIF Funds

Halfjaarverslag per 30 juni 2025

Inhoudsopgave

Structuur	4	➤
Bestuursverslag	6	➤
Macro-economische omgeving	6	➤
Vooruitzichten	6	➤
Halfjaarcijfers (samengesteld)	8	➤
Balans	8	➤
Winst- en verliesrekening	9	➤
Kasstroomoverzicht	10	➤
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	11	➤
Halfjaarverslag per subfonds	13	➤
BestSelect-UBS SRI Global Equity	14	➤
Profiel	15	➤
Beleggingsbeleid	15	➤
Verslag van de beheerder	15	➤
Vooruitzichten	15	➤
Resultaat	16	➤
Kerncijfers	16	➤
Halfjaarcijfers	17	➤
Balans	17	➤
Winst- en verliesrekening	18	➤
Kasstroomoverzicht	19	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	20	➤
MercLan Bond Fund	23	➤
Profiel	24	➤
Beleggingsbeleid	24	➤
Verslag van de beheerder	24	➤
Vooruitzichten	25	➤
Resultaat per participatieklasse	25	➤
Kerncijfers	25	➤
Halfjaarcijfers	26	➤
Balans	26	➤
Winst- en verliesrekening	27	➤
Kasstroomoverzicht	28	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	29	➤
Overige gegevens	34	➤
Algemeen	34	➤
Belangen van de directieleden van de beheerder	34	➤
Verklaring betreffende het halfjaarverslag	34	➤
Gebeurtenissen na balansdatum	34	➤

BestSelect AIF Funds

(fonds voor gemene rekening)

Beheerder

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

Directieleden Van Lanschot Kempen Investment Management NV

P.D. Hendriks

W.H. van Houwelingen

E.J.G. Jansen

Juridisch eigenaar

Juridisch Eigenaar Kempen AIF BV

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Vertegenwoordigd door:

F.J.H. van Riel

B.J. Spits

J. Visser

Bewaarder, depotbank en fondsadministrateur

BNP Paribas S.A., Netherlands Branch

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

Paying Agent en Transfer Agent

Van Lanschot Kempen NV

Hooge Steenweg 29

5211 JN 's-Hertogenbosch

Stemadviesbureau

Institutional Shareholder Services Europe S.A.

Chaussée de la Hulpe 166

1170 Brussel

België

Onafhankelijke accountant

KPMG Accountants N.V.

Financial Services

Weena 650

3012 CN Rotterdam

Adres

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Postbus 75666

1070 AR Amsterdam

E-mail

productmanagement@vanlanschotkempen.com

Website

www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library

Structuur

Inleiding

Doelstelling van BestSelect AIF Funds is om ten behoeve van een selecte groep beleggers met BestSelect AIF Funds een infrastructuur te bieden waarmee deze beleggers op een eenduidige, efficiënte en transparante wijze hun beleggingsportefeuille kunnen invullen. Een belegger kan binnen BestSelect AIF Funds beleggen in strategieën via subfondsen waar het beheer wordt uitgevoerd door portefeuillemanagers. Voor de subfondsen is een nauw omkaderd beleggingsmandaat opgesteld, passend binnen de formulering van het beleggingsbeleid, dat recht doet aan de specifieke toegevoegde waarde van de portefeuillemanager.

BestSelect AIF Funds heeft een zogenaamde paraplustructuur en bestaat uit de volgende subfondsen:

- BestSelect-UBS SRI Global Equity; en
- MercLan Bond Fund.

Soort belegging en doelstelling

Ieder subfonds heeft haar eigen beleggingsbeleid en doelstelling. Deze informatie is opgenomen in het jaarverslag van het desbetreffende subfonds.

Portefeuillemanagers

Van Lanschot Kempen Investment Management NV (VLK Investment Management) is als beheerder verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid van ieder subfonds. VLK Investment Management kan de uitvoering van het beleggingsbeleid van een subfonds onder haar verantwoordelijkheid en zeggenschap toevertrouwen aan één of meerdere portefeuillemanagers. Aan een portefeuillemanager wordt een gespecificeerd mandaat verstrekt binnen het beleggingsbeleid van een subfonds. Informatie over de portefeuillemanager van het subfonds is opgenomen in het (half)jaarverslag van het desbetreffende subfonds.

In de overeenkomsten met portefeuillemanagers zijn onder meer voorschriften ten aanzien van onderlinge informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn, de vergoeding en de beleggingsrichtlijnen ten aanzien van het verstrekte mandaat opgenomen.

Fondskostenmerken

BestSelect AIF Funds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Op de subfondsen zijn de Nederlandse wettelijke bepalingen inzake vermogensscheiding van toepassing.

Juridisch Eigenaar Kempen AIF BV (de juridisch eigenaar) is belast met het houden van het juridische eigendom van de activa van BestSelect AIF Funds. Alle verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van BestSelect AIF Funds zijn, dan wel worden, aangegaan op naam van de juridisch eigenaar. De juridisch eigenaar is (statutair) gevestigd in Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam, onder nummer 34237112.

BestSelect AIF Funds is een fiscaal transparant fonds, dat niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting.

De subfondsen van BestSelect AIF Funds zijn niet-beursgenoteerde open-end beleggingsinstellingen. Dat wil zeggen dat bij de subfondsen, behoudens bijzondere omstandigheden als in het prospectus omschreven, uitgifte en inname van participaties plaatsvindt.

Kostenstructuur

Door de externe portefeuillemanagers wordt rechtstreeks een managementvergoeding in rekening gebracht bij het desbetreffende subfonds. Door de beheerder wordt een servicevergoeding in rekening gebracht bij de subfondsen. Hiermee worden de kosten van administratie, bewaarloon, selectie en monitoring van portefeuillemanagers, portefeuilleconstructie, verslaglegging, de onafhankelijke accountant en (juridisch) advies, alsmede het uitgevoerde toezicht door de bewaarder en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) bekostigd. Indien een subfonds belegt in deelnemingsrechten van andere beleggingsinstellingen, zijn de kosten van deze subfondsen verwerkt in de integrale lopende kostenratio van het betreffende subfonds. De overige kosten komen ten laste van het betreffende subfonds, waaronder kosten samenhangend met de aan- en verkopen van beleggingen en broker- en bankkosten.

De oprichtingskosten van een nieuw subfonds worden rechtstreeks ten laste gebracht van het betreffende subfonds. Voorts worden kosten verband houdende met bijvoorbeeld liquidatie of herstructurering als gevolg van wijzigende wet- en regelgeving alsmede kosten verband houdende met naar oordeel van de beheerder bijzondere omstandigheden gedragen door het betreffende subfonds.

Indien door de subfondsen van BestSelect AIF Funds transacties met gelieerde partijen worden gedaan, zal dit tegen marktconforme tarieven plaatsvinden.

Overige informatie

VLK Investment Management is beheerder van BestSelect AIF Funds. VLK Investment Management is in die hoedanigheid in het bezit van een vergunning op basis van de Wft en staat als zodanig onder toezicht van de AFM te Amsterdam. De subfondsen van BestSelect AIF Funds zijn als Alternatieve Beleggingsinstelling (ABi) opgenomen in het register beleggingsinstellingen van de AFM onder de vergunning van VLK Investment Management.

Voor BestSelect AIF Funds is een prospectus opgesteld waarin informatie is opgenomen over BestSelect AIF Funds alsook informatie over de subfondsen van BestSelect AIF Funds. Daarnaast is voor elke actieve participatieklasse van de subfondsen een Essentiële-informatiedocument beschikbaar. In deze documenten is informatie opgenomen over o.a. het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van VLK Investment Management en kunnen eveneens geraadpleegd worden op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library.

Bestuursverslag

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van de verslagperiode 2025 van BestSelect AIF Funds, die de periode omvat van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025. In dit bestuursverslag komen eerst de macro-economische omgeving en de vooruitzichten op de tweede helft van de verslagperiode aan bod. Indien van toepassing volgt informatie over andere relevante onderwerpen. Het beleggingsbeleid en de marktontwikkelingen van de subfondsen van BestSelect AIF Funds worden in de individuele halfjaarverslagen behandeld.

Macro-economische omgeving

In de eerste helft van 2025 werd het mondiale economische klimaat gekenmerkt door een combinatie van gematigde groei, afnemende inflatie en een voorzichtig versoepelend monetair beleid in de nasleep van eerdere inflatieschokken. De geopolitieke situatie bleef gespannen. De escalatie van het conflict tussen Israël en Iran in juni leidde tot een tijdelijke stijging van olie- en gasprijzen. Tegelijkertijd zorgde de hernieuwde dreiging van handelsbarrières vanuit de Verenigde Staten (VS) voor onzekerheid voor de internationale handel.

De Amerikaanse economie liet in het tweede kwartaal een herstel zien na een krimp in het eerste kwartaal. De arbeidsmarkt bleef robuust, hoewel er tekenen van afkoeling zichtbaar waren. De inflatie bleef relatief hardnekkig, met een kerninflatie van 2,9% in juni. Het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') handhaafde een afwachtende houding, mede vanwege de onzekerheid over de impact van nieuwe invoertarieven op de inflatie. De veelomvattende begrotingswet van de regering Trump staat garant voor grote fiscale tekorten, zonder significant stimulerend te zijn voor de economie. Het handelsbeleid van de VS was een belangrijke bron van onzekerheid. De Amerikaanse president Trump kondigde op 2 april hoge invoertarieven aan, maar laste op 9 april na grote onrust op financiële markten een pauze in tot 9 juli. De handelsoorlog escaleerde daarmee niet verder, maar tot het einde van het tweede kwartaal werd nauwelijks vooruitgang geboekt. Daarmee bleef het risico op een handelsoorlog aanwezig.

De economie van de eurozone profiteerde van een exporttoename naar de VS door het vooruitlopen op de handelsoorlog. Toch bleef de economische groei gematigd. De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde in juni opnieuw de rente, waarmee de beleidsrente op 2,0% kwam te liggen. De inflatie was in juni gedaald tot 2,0%, met een kerninflatie van 2,3%. De arbeidsmarkten in Europa bleven krap,

met historisch lage werkloosheidscijfers. De groei van de werkgelegenheid nam wel af. Het consumentenvertrouwen herstelde zich geleidelijk, maar bleef fragiel. De loongroei bleef bovengemiddeld, wat de koopkracht ondersteunde.

De Chinese economie leek op het eerste gezicht minder last te hebben dan verwacht van de handelsspanningen met de VS. Toch bleef de binnenlandse vraag zwak en de inflatie laag. Net als de eurozone profiteerden China en opkomende markten van het anticiperen op de handelsoorlog. In voorlopende indicatoren ontstonden wel tekenen van verzwakking van de internationale handel.

De Amerikaanse dollar beleefde in de eerste helft van 2025 zijn grootste waardedaling in meer dan vijf decennia. Deze daling werd veroorzaakt door een combinatie van factoren, waaronder oplopende begrotingstekorten, politieke onzekerheid en de verwachting van renteverlagingen door de Fed.

Vooruitzichten

De onzekerheden in het handelsbeleid van de VS zijn in hoge mate bepalend voor de groeivooruitzichten in de tweede helft van 2025. Na een aantal chaotische maanden, worden handelspartners van de VS geconfronteerd met invoertarieven die veelal boven 15% liggen. Er zijn uitzonderingen voor bepaalde productgroepen met hogere en productgroepen met vooralsnog lagere heffingen. Vanwege deze heffingen gaan we uit van een gematigd groeibeeld. In de VS kan de koopkracht van consumenten onder druk komen te staan door oplopende inflatie. De investeringsbereidheid van bedrijven is laag door de vele onzekerheden. Als de groei ver genoeg vertraagt, kan dat voor de Fed ruimte geven om de rente te verlagen, waarbij we maximaal twee verlagingen verwachten.

In de eurozone blijft de economische groei bescheiden. De ECB voorziet voor 2025 een bbp-groei van 0,9%, met een inflatie van gemiddeld 2,0%. De ECB houdt de mogelijkheid open voor nog één verlaging later dit jaar. De loongroei en overheidsinvesteringen in infrastructuur en defensie bieden enige steun aan de binnenlandse vraag, terwijl het ondernemersvertrouwen zich slechts langzaam herstelt.

In China zullen fiscale stimuleringsmaatregelen uit 2024 aan effectiviteit inboeten. Tegelijkertijd wordt het land geconfronteerd met een nog zwakke woningmarkt en een wereldhandel die onder druk zal komen door de handelsoorlog. We voorzien ook in andere opkomende economieën een (relatief) gematigde groei, die in een aantal

van deze landen ruimte zal bieden voor renteverlagingen door centrale banken.

Amsterdam, 28 augustus 2025

Van Lanschot Kempenn Investment Management NV

Halfjaarcijfers (samengesteld)

Balans

vóór winstbestemming

		30-06-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
Beleggingen			
Aandelen		342.435	374.776
Obligaties		151.347	150.461
Beleggingsfondsen		46	43
Futures		48	3
		493.876	525.283
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		1.446	96
Belastingen		7	7
Overige vorderingen en overlopende activa		837	812
		2.290	915
Overige activa			
Immateriële vaste activa		24	28
Liquide middelen		8.426	10.000
		8.450	10.028
Kortlopende schulden			
Futures		2	11
Af te wikkelen effectentransacties		2.999	97
Af te wikkelen transacties participaties		1.194	118
Overige schulden en overlopende passiva		298	175
		4.493	401
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		6.247	10.542
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		500.123	535.825
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		227.119	249.114
Wettelijke reserve		24	28
Algemene reserve		285.846	187.972
Onverdeeld resultaat		(12.866)	98.711
		500.123	535.825

Winst- en verliesrekening

		01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengst uit beleggingen		4.090	4.054
Indirect resultaat uit beleggingen			
Waardeveranderingen		(16.028)	52.531
Overig resultaat			
Op- en afslagen		71	205
Valutakoersverschillen		(102)	27
Overige opbrengsten		7	-
		(24)	232
Som der bedrijfsopbrengsten		(11.962)	56.817
Kosten		904	744
Som der bedrijfslasten		904	744
Resultaat		(12.866)	56.073

Kasstroomoverzicht

		01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		20.217	(85.348)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(21.689)	87.309
Netto kasstroom		(1.472)	1.961
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		(102)	27
Mutatie geldmiddelen		(1.574)	1.988
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		10.000	3.521
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		8.426	5.509
Mutatie geldmiddelen		(1.574)	1.988

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in de jaarrekening 2024.

Dit halfjaarverslag is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Overige informatie met betrekking tot de kosten

Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen

Onder gelieerde partijen wordt verstaan de entiteiten binnen de Van Lanschot Kempen Groep, waaronder begrepen Van Lanschot Kempen NV, Van Lanschot Kempen Investment Management NV en de juridisch eigenaar. De subfondsen, de beheerder en de juridisch eigenaar kunnen gebruikmaken van diensten van gelieerde partijen. De beheerder is van mening dat de met gelieerde partijen overeengekomen voorwaarden marktconform zijn. Indien transacties in financiële instrumenten met gelieerde partijen buiten een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten plaatsvinden, zal hieraan een onafhankelijke waardebeoordeling of een waardebeoordeling door een of meer bij de transactie betrokken partijen ten grondslag liggen.

Vergoeding	Grondslag
Service fee	De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van de subfondsen en is conform het prospectus. Onder de service fee vallen onder andere: – kosten voor de bewaarder; – depotbankkosten; – kosten voor de juridisch eigenaar; – administratiekosten; – kosten voor selectie en monitoring van portefeuillemanagers; – kosten voor de portefeuilleconstructie; – monitoring van de fund of funds; – kosten voor risicomanagement; – kosten voor verslaggeving; – kosten voor de Paying Agent; – kosten voor de Transfer Agent; – accountantskosten; – fiscale kosten; – juridische kosten; – kosten voor het toezicht; – kosten voor drukwerk, advertenties en mailings; – kosten ten behoeve van de participantenvergaderingen; – kosten voor het stemadviesbureau; en – overige kosten van derden. De service fee van alle subfondsen wordt dagelijks berekend en is maandelijks betaalbaar.
Oprichtingskosten MercLan Bond Fund	De oprichtingskosten voor MercLan Bond Fund bedragen € 36.000 inclusief BTW en worden afgeschreven over een periode van vijf jaar.

Op- en afslagen

Participaties van het subfonds worden uitgegeven en ingekocht tegen de geldende intrinsieke waarde per participatie plus een opslag van maximaal 1,50% of een afslag van maximaal 1,50%. Een opslag wordt gerekend als er meer vraag is (meer kopers zijn) dan aanbod (verkopers). Een afslag wordt gerekend bij meer aanbod dan vraag.

Op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library staan de actuele op- en afslagpercentages vermeld. Deze op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen ter dekking van de gemaakte transactiekosten en de eventuele marktimpact.

Retourprovisies

Eventueel ontvangen retourprovisies komen volledig ten gunste van de subfondsen. In de verslagperiode zijn geen retourprovisies ontvangen.

Brokerdiensten

Portefeuillemanagers van de subfondsen kunnen onderzoeksrapporten ontvangen, o.a. van brokers die transacties uitvoeren voor de subfondsen. Eventuele kosten of vergoedingen voor onderzoeksrapporten of informatiediensten komen niet ten laste van de subfondsen.

Personeel

BestSelect AIF Funds had gedurende de huidige en de voorgaande verslagperiode geen personeel in dienst.

Halfjaarverslag per subfonds

BestSelect-UBS SRI Global Equity

Halfjaarverslag per 30 juni 2025

Profiel

Soort belegging

BestSelect-UBS SRI Global Equity ('het subfonds') belegt hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen van bedrijven uit ontwikkelde markten die deel uitmaken van de benchmark.

Doelstelling

Het doel van de strategie is het realiseren van waardevermeerdering op lange termijn. Als referentiepunt geldt de MSCI World Index in euro's. De waarde van deze benchmark wordt berekend op basis van totaalrendement. De componenten van totaalrendement zijn prijsrendement en netto dividendrendement.

Participaties

De participaties kunnen worden onderverdeeld in verschillende klassen. Het staat de beheerder vrij om naar eigen inzicht nieuwe klassen uit te geven. Er is geen verschil in beleggingsbeleid tussen de verschillende klassen binnen het subfonds. Wel kunnen de klassen onderling verschillen qua kostenstructuur, eisen ten aanzien van minimaal belegd vermogen voor partijen/distributeurs, afdrachtsvermindering en distributiebeleid. De participaties zijn alleen beschikbaar voor door de beheerder goedgekeurde partijen en/of distributeurs die inschrijven namens hun cliënten. Ultimo verslagperiode was de klasse AN actief.

Meer informatie over de kostenstructuur per klasse kunt u vinden in het prospectus en het Essentiële-informatiedocument op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library.

Portefeuillemanager

De beheerder heeft de uitvoering van het beleggingsbeleid onder haar verantwoordelijkheid en zeggenschap toevertrouwd aan UBS Fund Management (Luxembourg) S.A., gevestigd te Luxemburg. UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), de toezichthouder in Luxemburg.

Beleggingsbeleid

De strategie tracht de rendementsdoelstelling te realiseren door te beleggen in aandelen van ondernemingen met een gemiddelde en bovengemiddelde score op het gebied van milieu-, sociale en governancecriteria ('ESG'). Daarnaast wordt niet belegd in bedrijven die meer dan 5% van hun omzet behalen uit een controversiële sector zoals wapens, tabak, gokken, nucleaire energie, fossiele brandstoffen, genetische modificatie ('GMO'), alcohol, bont en 'Adult Entertainment'. Er wordt met deze strategie passief belegd in de bedrijven uit de MSCI World Index met gemiddelde

en bovengemiddelde ESG-scores en na toepassing van voorgaande sectoruitsluitingen. Een grote concentratie van beleggingen in een emittent in het subfonds wordt gelimiteerd door middel van een driemaandelijke herbalancering met als doel de maximale weging van een enkele emittent opnieuw te limiteren tot 5%. Tussen deze herbalanceringsmomenten kunnen de wegingen van de emittenten verschuiven als gevolg van prijsontwikkelingen in de portefeuille. Er geldt te allen tijde een bovengrens voor de wegingen van individuele emittenten van 7%.

Verslag van de beheerder

Over de eerste helft van 2025 behaalde BestSelect-UBS SRI Global Equity een rendement van -4,1%. Het rendement van de MSCI World Index bedroeg over dezelfde periode -3,4%. Het relatief rendement van de strategie kwam daarmee uit op -0,7%. Het licht negatieve relatief rendement ten opzichte van de MSCI World Index was nagenoeg volledig te verklaren door de focus op de meest duurzame ondernemingen binnen deze MSCI World Index.

Gedurende de eerste maanden van het jaar, was vooral het effect van de aandelenselectie als gevolg van de duurzaamheidsbenadering negatief. Dit was vooral het geval binnen de sectoren communicatiediensten en industrie. Onder andere de overweging van de posities in Apple en Tesla, maar ook het niet aanhouden van Meta Platforms en Netflix droeg in negatieve zin bij aan het relatief rendement. Het effect van de afwijkende sectorallocatie was over de verslagperiode nagenoeg neutraal. Zo had de hogere weging van de sector gezondheidszorg het grootste negatieve effect op het relatief rendement, terwijl de overweging van de relatief goed presterende sector financiële dienstverlening juist positief bijdroeg. Veranderingen in de samenstelling van de portefeuille gedurende de eerste helft van 2025 werden gedreven door wijzigingen in de samenstelling van de MSCI World Index en wijzigingen in de duurzaamheidsscores en controversiële activiteiten van de ondernemingen die in deze index zijn opgenomen. Per eind juni 2025 bestond de portefeuille uit ongeveer 900 posities, wat circa 65% van het aantal ondernemingen is die onderdeel uitmaken van de MSCI World Index.

Vooruitzichten

De focus op ondernemingen met gemiddelde en bovengemiddelde ESG-scores en het uitsluiten van controversiële sectoren zijn de meest bepalende factoren voor het toekomstig relatief rendement van de strategie. Gezien de aanhoudende aandacht van beleggers voor ESG-criteria verwachten we in de toekomst positieve relatieve rendementen voor het subfonds.

Voor meer actuele ontwikkelingen en commentaren verwijzen wij naar onze maandberichten die te vinden zijn op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management. Tevens vindt u hier de actuele samenstelling van de portefeuille en informatie over het beheerteam.

Resultaat

In de hiernavolgende tabel staan de rendementen op basis van de intrinsieke waarde. Indien van toepassing is er rekening gehouden met het in de verslagperiode uitgekeerde dividend.

Kerncijfers

	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	343.730	375.272	332.270	263.394	388.975
Aantal uitstaande participaties	4.719.664	4.940.199	5.585.635	5.446.118	6.761.972
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	72,83	75,96	59,49	48,36	57,52
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	(4,1)	27,7	23,0	(15,9)	33,4
Rendement, berekend op basis van de benchmark (%)	(3,4)	26,6	19,6	(12,8)	31,1
Rendement t.o.v. benchmark (%)	(0,7)	1,1	3,4	(3,1)	2,3

Halfjaarcijfers

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	30-06-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
Beleggingen	I		
Aandelen		342.435	374.776
Beleggingsfondsen		46	43
Futures		48	3
		342.529	374.822
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		1.446	96
Overige vorderingen en overlopende activa		233	214
		1.679	310
Overige activa			
Liquide middelen		2.021	436
Kortlopende schulden			
Futures		2	11
Af te wikkelen effectentransacties		1.204	97
Af te wikkelen transacties participaties		1.194	118
Overige schulden en overlopende passiva		99	70
		2.499	296
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		1.201	450
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		343.730	375.272
Fondsvermogen	II		
Participatiekapitaal		70.306	87.000
Algemene reserve		288.272	196.776
Onverdeeld resultaat		(14.848)	91.496
		343.730	375.272

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengst uit beleggingen		3.323	3.589
Indirect resultaat uit beleggingen			
Waardeveranderingen		(17.807)	51.669
Overig resultaat			
Op- en afslagen		44	77
Valutakoersverschillen		(102)	27
		(58)	104
Som der bedrijfsopbrengsten		(14.542)	55.362
Kosten	III	306	327
Som der bedrijfslasten		306	327
Resultaat		(14.848)	55.035

Kasstroomoverzicht

		01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		17.261	(21.677)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(15.574)	23.580
Netto kasstroom		1.687	1.903
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		(102)	27
Mutatie geldmiddelen		1.585	1.930
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		436	554
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		2.021	2.484
Mutatie geldmiddelen		1.585	1.930

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen vanaf [pagina 11](#).

Toelichting op de balans

I Beleggingen

De hiernavolgende tabel geeft de top 10 belangen weer van het subfonds. Het gewicht van individuele posities in de portefeuille in dit overzicht is bepaald op basis van de marktwaarde ten opzichte van de totale waarde van de beleggingen inclusief de liquide middelen.

Belegging	Valuta	Aantal aandelen per 30-06-2025	Marktwaarde per 30-06-2025 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Nvidia	USD	141.612	19.060	5,5
Microsoft	USD	41.670	17.657	5,1
Apple	USD	95.495	16.691	4,8
Broadcom	USD	36.308	8.526	2,5
Alphabet Class A	USD	47.289	7.099	2,1
Tesla	USD	23.501	6.360	1,8
Alphabet Class C	USD	40.304	6.091	1,8
JPMorgan Chase & Co	USD	22.708	5.608	1,6
Eli Lilly & Company	USD	6.543	4.345	1,3
Visa Class A	USD	14.075	4.257	1,2
Totaal			95.694	27,7

II Fondsvermogen

Fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fonds- vermogen x € 1.000
30-06-2025	4.719.664	72,83	343.730
31-12-2024	4.940.199	75,96	375.272
31-12-2023	5.585.635	59,49	332.270

	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 30-06-2025	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Participatiekapitaal				
Stand begin van de verslagperiode	4.940.199	5.585.635	87.000	135.494
(Her)uitgegeven	73.132	496.975	5.417	32.288
Ingenomen	(293.667)	(133.217)	(22.111)	(8.433)
Stand eind van de verslagperiode	4.719.664	5.949.393	70.306	159.349
Algemene reserve				
Stand begin van de verslagperiode			196.776	133.879
Resultaatbestemming			91.496	62.897
Stand eind van de verslagperiode			288.272	196.776
Onverdeeld resultaat				
Stand begin van de verslagperiode			91.496	62.897
Dotatie algemene reserve			(91.496)	(62.897)
Resultaat verslagperiode			(14.848)	55.035
Stand eind van de verslagperiode			(14.848)	55.035

Participatiekapitaal

Het participatiekapitaal bedraagt het saldo van de uitgegeven participaties tegen de op het moment van uitgifte of inname geldende intrinsieke waarde.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

III Kosten

Kosten	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	216	230
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	85	88
Transactiekosten	5	9
	90	97
Totaal	306	327

Vergoeding	Grondslag
Portefeuillemanagement-vergoeding	De portefeuillemanagementvergoeding bedraagt (evenals gedurende voorgaande verslagperiode) op jaarbasis: 0,10% tot en met € 100 mln; 0,04% over het meerdere tot en met € 150 mln; 0,03% over het meerdere tot en met € 200 mln; 0,0275% over het meerdere tot en met € 250 mln; 0,0250% over het meerdere tot en met € 300 mln; 0,0225% over het meerdere. De portefeuillemanagementvergoeding wordt dagelijks berekend en is maandelijks betaalbaar.
Service fee	De service fee bedraagt op jaarbasis 0,15% tot een fondsvermogen van € 250 mln, 0,125% voor een fondsvermogen tussen € 250 mln en € 500 mln en daarboven 0,10%. De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf pagina 4 en is conform het prospectus. De service fee wordt elke verslagperiode opnieuw bepaald door de grootte van het fondsvermogen per de laatste dag van de voorgaande verslagperiode. De service fee bedraagt (evenals gedurende voorgaande verslagperiode) op jaarbasis 0,125%.

MercLan Bond Fund

Halfjaarverslag per 30 juni 2025

Profiel

Soort belegging

MercLan Bond Fund ('het subfonds') belegt primair in euro luidende bedrijfsobligaties en andere vastrentende waarden zoals staatsobligaties of soortgelijke producten.

Doelstelling

Het doel van de strategie is het realiseren van waardevermeerdering op lange termijn, bestaande uit koersontwikkelingen en regelmatige uitbetalingen van de ontvangen rente. Het subfonds kent geen referentie-index.

Participaties

De participaties kunnen worden onderverdeeld in verschillende klassen. Het staat de beheerder vrij om naar eigen inzicht nieuwe klassen uit te geven. Er is geen verschil in beleggingsbeleid tussen de verschillende klassen binnen het subfonds. Wel kunnen de klassen onderling verschillen qua kostenstructuur, eisen ten aanzien van minimaal belegd vermogen voor partijen/distributeurs, afdrachtsvermindering en distributiebeleid. De participaties zijn alleen beschikbaar voor door de beheerder goedgekeurde partijen en/of distributeurs die inschrijven namens hun cliënten. Ultimo verslagperiode waren de participatieklassen F en R actief.

Meer informatie over de kostenstructuur per klasse kunt u vinden in het prospectus en het Essentiële-informatiedocument op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library.

Portefeuillemanager

De beheerder heeft de uitvoering van het beleggingsbeleid onder haar verantwoordelijkheid en zeggenschap toevertrouwd aan Mercier Van Lanschot, het Belgisch bijkantoor van Van Lanschot Kempens NV gevestigd te Antwerpen, België.

Beleggingsbeleid

Het subfonds streeft ernaar positieve langetermijnrendementen voor beleggers te genereren door te beleggen in bedrijfsobligaties en andere vastrentende effecten zoals staatsobligaties.

Alle beleggingen luiden in euro en kunnen in alle sectoren worden gedaan zonder beperkingen wat betreft de looptijd van vastrentende effecten. Obligaties worden gekozen op basis van een bottom-up analyse, gedreven door fundamenteel onderzoek en hun relatieve waarde. De portefeuille bestaat uit ongeveer 50-75 emittenten. Het subfonds kan tot 25% van zijn netto-activa beleggen in obligaties met een kredietrating (bij Moody's of S&P) lager dan Baa3 of BBB (of zonder rating).

De beleggingsdoelstellingen zijn afgestemd op vastgestelde vereisten, waardoor beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting kunnen profiteren van een fiscale ruling, waarbij meerwaarden op obligaties niet worden beschouwd als belastbaar inkomen, in tegenstelling tot andere 'gewone' obligatiefondsen.

Het subfonds valt onder de artikel 8-classificatie van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR), wat betekent dat het subfonds ecologische en/of sociale kenmerken promoot, met inbegrip van een beoordeling van goede bestuurspraktijken van de ondernemingen waarin wordt belegd. Het subfonds zal geen duurzame beleggingen doen. De gepromote milieukenmerken hebben betrekking op de beperking van de klimaatverandering door blootstelling te vermijden aan de winning en verkoop van steenkool voor elektriciteitsopwekking, onconventionele winning van olie en gas en elektriciteitsproductie door bedrijven die geen 'Science Based Targets initiative' (SBTi) hebben. De gepromote sociale kenmerken hebben te maken met ethische waarden en het bevorderen van een gezondere en veiligere wereld door blootstelling te vermijden aan: bedrijven die niet voldoen aan de UN Global Compact of de OESO-Richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen en bedrijven met activiteiten op het gebied van controversen, tabak, pornografie en alle soorten wapens, zoals controversiële wapens, kernwapens, (on)conventionele wapens en civiele wapens.

Verslag van de beheerder

Na een forse toename in 2024, stabiliseerde het fondsvermogen van het subfonds in het eerste halfjaar van 2025. Bij de start van het jaar bedroeg het totaal circa € 160 miljoen, terwijl het aan het einde van het eerste semester 2025 ongeveer € 156 miljoen bedroeg.

Er werden verschillende nieuwe posities aangekocht zoals bijvoorbeeld: de obligatie van Zweedse holding Investor AB met vervaldag in 2035, een hybride obligatie van Danone met verwachte call datum in 2026 en covered bonds van o.a. CFF. Daarnaast werd er ook winst genomen op diverse posities zoals bijvoorbeeld de obligaties van: Basic-Fit, EQT en Hemso Treasury. Op 23 juni bereikte de grootste positie ($\pm 4,6\%$) van het subfonds haar vervaldag. De Belgische wereldspeler in materiaaltechnologie, Umicore, betaalde toen haar convertible tijdig terug.

Tijdens het eerste semester van 2025 liet het subfonds een resultaat optekenen van +1,4% (F-klasse) na kosten. Dat is iets minder goed dan de +1,8% van de brede investment grade euro credits markt (rendement zonder kosten). De belangrijkste verklaring voor deze underperformance is de ietwat hogere duration van het subfonds. Het nemen

van meer renterisico, zeker aan het langere eind van de rentecurve, heeft niet geloond in de eerste helft van 2025.

De beheerder heeft de ESG-strategieën rigoureus toegepast (d.w.z. de op normen gebaseerde en negatieve screening), wat resulteerde in de promotie van de E/S-kenmerken.

Vooruitzichten

Tijdens het eerste halfjaar van 2025 presteerden high yield obligaties beter dan investment grade bedrijfsobligaties die op hun beurt voorop liepen ten opzichte van staatsobligaties. Wie bij het begin van 2025 had geweten dat Trump een handelstarievenoorlog zou starten en dat er een heus conflict in het Midden-Oosten de kop ging opsteken, had die relatieve prestaties nooit plausibel geacht.

Dat is de reden waarom de beheerder zich altijd houdt aan het principe: 'voorbereiden, niet voorspellen'. De focus ligt niet op het proberen te voorspellen van de marktbewegingen, maar op het selecteren van obligaties die een goede waarde bieden en het vermijden van risico's die niet dienovereenkomstig worden beloond.

Voor meer actuele ontwikkelingen en commentaren verwijzen wij naar onze maandberichten die te vinden zijn op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management. Tevens vindt u hier de actuele samenstelling van de portefeuille en informatie over het beheerteam.

Resultaat per participatieklasse

In de hiernavolgende tabellen staan de rendementen op basis van de intrinsieke waarde. Indien van toepassing is er rekening gehouden met het in de verslagperiode uitgekeerde dividend.

Kerncijfers

Klasse F	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	29.010	32.427	6.362
Aantal uitstaande participaties	28.990	32.680	6.350
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	1.000,72	992,25	1.001,75
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	5,31	58,05	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	1,4	4,9	2,0

Klasse R	01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	127.383	128.126	66.641
Aantal uitstaande participaties	127.693	129.407	66.536
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	997,57	990,10	1.001,58
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	5,29	57,95	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	1,3	4,7	2,0

Halfjaarcijfers

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	30-06-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
Beleggingen	I		
Obligaties		151.347	150.461
Vorderingen			
Belastingen		7	7
Overige vorderingen en overlopende activa		604	598
		611	605
Overige activa			
Immateriële vaste activa		24	28
Liquide middelen		6.405	9.564
		6.429	9.592
Kortlopende schulden			
Af te wikkelen effectentransacties		1.795	-
Overige schulden en overlopende passiva		199	105
		1.994	105
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		5.046	10.092
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		156.393	160.553
Fondsvermogen	II		
Participatiekapitaal		156.813	162.114
Wettelijke reserve		24	28
Algemene reserve		(2.426)	(8.804)
Onverdeeld resultaat		1.982	7.215
		156.393	160.553

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengst uit beleggingen		767	465
Indirect resultaat uit beleggingen			
Waardeveranderingen		1.779	862
Overig resultaat			
Op- en afslagen		27	128
Overige opbrengsten		7	-
		34	128
Som der bedrijfsopbrengsten		2.580	1.455
Kosten	III	598	417
Som der bedrijfslasten		598	417
Resultaat		1.982	1.038

Kasstroomoverzicht

		01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.956	(63.671)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(6.115)	63.729
Mutatie geldmiddelen		(3.159)	58
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		9.564	2.967
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		6.405	3.025
Mutatie geldmiddelen		(3.159)	58

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen vanaf [pagina 11](#).

Toelichting op de balans

I Beleggingen

De hiernavolgende tabel geeft de top 10 belangen weer van het subfonds. Het gewicht van individuele posities in de portefeuille in dit overzicht is bepaald op basis van de marktwaarde ten opzichte van de totale waarde van de beleggingen inclusief de liquide middelen.

Belegging	Valuta	Aantal per 30-06-2025	Marktwaarde per 30-06-2025 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Adecco 1.00% 21-21/03/2082 FRN	EUR	6.000.000	5.720	3,6
Investor AB 0.375% 20-29/10/2035	EUR	7.749.000	5.686	3,6
GlobalWafers 1.50% 24-23/01/2029 CV	EUR	5.000.000	4.785	3,0
AIA Group 0.88% 21-09/09/2033 FRN	EUR	5.000.000	4.623	2,9
Akelius Residential Prop 0.75% 21-22/02/2030	EUR	5.200.000	4.578	2,9
Diasorin 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	5.000.000	4.555	2,9
Nexi SpA 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	5.000.000	4.544	2,9
KBC Group 0.625% 21-07/12/2031 FRN	EUR	4.500.000	4.369	2,8
Munich Re 1.00% 21-26/05/2042 FRN	EUR	5.000.000	4.220	2,7
National Grid 0.75% 21-01/09/2033	EUR	5.200.000	4.167	2,6
Totaal			47.247	29,9

II Fondsvermogen

Fondsvermogen klasse F	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
30-06-2025	28.990	1.000,72	29.010
31-12-2024	32.680	992,25	32.427
31-12-2023	6.350	1.001,75	6.362

	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 30-06-2025	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Participatiekapitaal klasse F				
Stand begin van de verslagperiode	32.680	6.350	32.643	6.356
(Her)uitgegeven	6.422	21.017	6.371	20.946
Ingenomen	(10.112)	-	(9.962)	-
Stand eind van de verslagperiode	28.990	27.367	29.052	27.302
Wettelijke reserve klasse F				
Stand begin van de verslagperiode			6	3
Dotatie algemene reserve			(1)	-
Stand eind van de verslagperiode			5	3
Algemene reserve klasse F				
Stand begin van de verslagperiode			(1.870)	(61)
Onttrekking wettelijke reserve			1	-
Resultaatbestemming			1.495	(21)
Stand eind van de verslagperiode			(374)	(82)
Onverdeeld resultaat klasse F				
Stand begin van de verslagperiode			1.648	64
Dividenduitkering			(153)	(85)
Dotatie/onttrekking algemene reserve			(1.495)	21
Resultaat verslagperiode			327	225
Stand eind van de verslagperiode			327	225

Fondsvermogen klasse R	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
30-06-2025	127.693	997,57	127.383
31-12-2024	129.407	990,10	128.126
31-12-2023	66.536	1.001,58	66.641

	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 30-06-2025	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 30-06-2024
Participatiekapitaal klasse R				
Stand begin van de verslagperiode	129.407	66.536	129.471	66.550
(Her)uitgegeven	7.858	43.461	7.764	43.200
Ingenomen	(9.572)	-	(9.474)	-
Stand eind van de verslagperiode	127.693	109.997	127.761	109.750
Wettelijke reserve klasse R				
Stand begin van de verslagperiode			22	32
Dotatie algemene reserve			(3)	(3)
Stand eind van de verslagperiode			19	29
Algemene reserve klasse R				
Stand begin van de verslagperiode			(6.934)	(1.075)
Onttrekking wettelijke reserve			3	3
Resultaatbestemming			4.879	674
Stand eind van de verslagperiode			(2.052)	(398)
Onverdeeld resultaat klasse R				
Stand begin van de verslagperiode			5.567	1.134
Dividenduitkering			(688)	(460)
Dotatie algemene reserve			(4.879)	(674)
Resultaat verslagperiode			1.655	813
Stand eind van de verslagperiode			1.655	813

Participatiekapitaal

Het participatiekapitaal bedraagt het saldo van de uitgegeven participaties tegen de op het moment van uitgifte of inname geldende intrinsieke waarde.

Wettelijke reserve

Ter hoogte van de immateriële vaste activa wordt een wettelijke reserve aangehouden. De toevoegingen en onttrekkingen aan de wettelijke reserve komen ten laste respectievelijk ten gunste van de algemene reserve.

Dividend

In de verslagperiode zijn de volgende interim-dividenden uitgekeerd.

Klasse F:

- 29 januari 2025: € 0,675347 per participatie

- 26 februari 2025: € 0,656634 per participatie
- 27 maart 2025: € 0,613922 per participatie
- 28 april 2025: € 0,776109 per participatie
- 26 mei 2025: € 1,606141 per participatie
- 26 juni 2025: € 0,979403 per participatie

Klasse R:

- 29 januari 2025: € 0,673882 per participatie
- 26 februari 2025: € 0,655124 per participatie
- 27 maart 2025: € 0,612417 per participatie
- 28 april 2025: € 0,774072 per participatie
- 26 mei 2025: € 1,601666 per participatie
- 26 juni 2025: € 0,976525 per participatie

Toelichting op de winst- en verliesrekening

III Kosten

Kosten klasse F	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	15	9
Afschrijvingen immateriële vaste activa	1	-
	16	9
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	73	42
Totaal	89	51

Kosten klasse R	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	63	45
Afschrijvingen immateriële vaste activa	3	3
	66	48
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	443	318
Totaal	509	366

Vergoeding	Grondslag
Portefeuillemanagement-vergoeding	De portefeuillemanagementvergoeding bedraagt (evenals gedurende voorgaande verslagperiode) op jaarbasis: – Klasse F: 0,50%; – Klasse R: 0,70%. De bovengenoemde portefeuillemanagementvergoedingen zijn conform het prospectus. De portefeuillemanagementvergoeding wordt dagelijks berekend en is maandelijks betaalbaar.
Service fee	De service fee bedraagt (evenals gedurende voorgaande verslagperiode) op jaarbasis 0,10%. De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf pagina 4 en is conform het prospectus.
Oprichtingskosten	De oprichtingskosten bedragen € 36.000 inclusief BTW en worden afgeschreven over een periode van vijf jaar

Overige gegevens

Algemeen

De cijfers in dit halfjaarverslag zijn niet door de externe accountant gecontroleerd.

Belangen van de directieleden van de beheerder

De directieleden van de beheerder hadden aan het begin en aan het einde van de verslagperiode geen belangen als bedoeld in artikel 122 lid 2 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Verklaring betreffende het halfjaarverslag

De directie van de beheerder verklaart dat dit halfjaarverslag een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van de subfondsen per 30 juni 2025 en van het resultaat over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na afloop van de verslagperiode zijn voor MercLan Bond Fund de volgende interim-dividenden uitgekeerd.

Klasse F:

- 29 juli 2025: € 0,840813 per participatie
- 27 augustus 2025: € 0,556454 per participatie

Klasse R:

- 29 juli 2025: € 0,838158 per participatie
- 27 augustus 2025: € 0,554625 per participatie

Amsterdam, 28 augustus 2025

Van Lanschot Kempen Investment Management NV



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

productmanagement@vanlanschotkempen.com
vanlanschotkempen.com/investment-management