



VAN LANSCHOT  
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

# BestSelect AIF Funds

Halfjaarverslag per 30 juni 2023

# Inhoudsopgave

|                                                                                  |    |   |
|----------------------------------------------------------------------------------|----|---|
| Structuur                                                                        | 4  | ➤ |
| Bestuursverslag                                                                  | 6  | ➤ |
| Macro-economische omgeving                                                       | 6  | ➤ |
| Vooruitzichten                                                                   | 6  | ➤ |
| Halfjaarverslag per subfonds                                                     | 8  | ➤ |
| BestSelect-UBS SRI Global Equity                                                 | 9  | ➤ |
| Profiel                                                                          | 10 | ➤ |
| Beleggingsbeleid                                                                 | 10 | ➤ |
| Verslag van de beheerder                                                         | 10 | ➤ |
| Vooruitzichten                                                                   | 10 | ➤ |
| Resultaat                                                                        | 11 | ➤ |
| Kerncijfers                                                                      | 11 | ➤ |
| Halfjaarcijfers                                                                  | 12 | ➤ |
| Balans                                                                           | 12 | ➤ |
| Winst- en verliesrekening                                                        | 13 | ➤ |
| Kasstroomoverzicht                                                               | 14 | ➤ |
| Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht | 15 | ➤ |
| Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling                                 | 18 | ➤ |
| Overige gegevens                                                                 | 19 | ➤ |
| Algemeen                                                                         | 19 | ➤ |
| Belangen van de directieleden van de beheerder                                   | 19 | ➤ |
| Verklaring betreffende het halfjaarverslag                                       | 19 | ➤ |

## **BestSelect AIF Funds**

(fonds voor gemene rekening)

### **Beheerder**

Van Lanschot Kempen Investment Management NV,  
vertegenwoordigd door:  
W.H. van Houwelingen  
E.J.G. Jansen

### **Juridisch eigenaar**

Juridisch Eigenaar Kempen AIF BV  
Beethovenstraat 300  
1077 WZ Amsterdam

Vertegenwoordigd door:

L. Braam  
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**

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.  
Fascinatio Boulevard 350  
3065 WB Rotterdam

### **Adres**

Beethovenstraat 300  
1077 WZ Amsterdam  
Postbus 75666  
1070 AR Amsterdam

### **E-mail**

Productmanagement@vanlanschotkempen.com

### **Telefoon**

+31 20 348 80 00

### **Website**

[www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/fund-library](http://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/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 het subfonds 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, waaronder het volgende subfonds valt:

- BestSelect-UBS SRI Global Equity.

## Soort belegging en doelstelling

Het subfonds heeft haar eigen beleggingsbeleid en doelstelling. Deze informatie is opgenomen in het (half)jaarverslag van het desbetreffende subfonds. Het subfonds van BestSelect AIF Funds valt onder de artikel 8-classificatie van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR).

## Portefeuillemanagers

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

Het subfonds van BestSelect AIF Funds is een niet-beursgenoteerde open-end beleggingsinstelling. Dat wil zeggen dat bij het subfonds, behoudens bijzondere omstandigheden als in het prospectus omschreven, dagelijks uitgifte en inname van participaties plaatsvindt.

## Kostenstructuur

Door de externe portefeuillemanagers wordt rechtstreeks een managementvergoeding in rekening gebracht bij het subfonds. Door de beheerder wordt een servicevergoeding in rekening gebracht bij het subfonds. 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 het 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 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 subfonds.

Indien door het subfonds 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. Het subfonds van BestSelect AIF Funds is 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 het subfonds van BestSelect AIF Funds. Daarnaast is voor het subfonds 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/beleggingsstrategieen/fund-library](http://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/fund-library).

# Bestuursverslag

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van de verslagperiode 2023 van BestSelect AIF Funds, die de periode omvat van 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023. 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 het subfonds van BestSelect AIF Funds worden in het individuele halfjaarverslag behandeld.

## Macro-economische omgeving

Aan het begin van 2023 was er hoop dat er snel een einde zou komen aan de hoge inflatie die de wereldeconomie in 2022 teisterde. Olieprijzen en Europese gasprijzen waren in 2022 fors gedaald. In 2022 liep de inflatie in de Verenigde Staten (VS) nog op tot 8,9% in juni en in de eurozone tot 10,6% in oktober, maar deze was in juni 2023 gedaald tot 3,1% in de VS en 5,5% in de eurozone. Toch waren de zorgen over de inflatie niet geheel verdwenen. De kerninflatie bedroeg in juni 2023 namelijk nog 4,9% in de VS en 5,4% in de eurozone, wat ver boven de doelen van de centrale banken is. Die bleven de rente dan ook verhogen. Het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') schakelde in januari, maart en mei wel terug naar kleinere verhogingen van 0,25 procentpunt en laste in juni een pauze in. De Fed gaf wel aan de rente verder te willen verhogen. De Europese Centrale Bank (ECB) schakelde pas in mei en juni terug naar verhogingen van 0,25 procentpunt, na de rente in januari en maart nog met 0,5 procentpunt te hebben verhoogd. Ook de ECB liet weten nog niet klaar te zijn met het verhogen van de rente. In juli verhoogden de Fed en de ECB de rente wederom met 0,25 procentpunt, maar deden zij geen uitspraken over het toekomstige monetaire beleid.

Ondanks de forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in het laatste kwartaal van 2022 en in het eerste kwartaal van 2023. In het tweede kwartaal van 2023 nam de groei van de Amerikaanse economie verder toe. Ondanks een krappe arbeidsmarkt, sterke loongroei en dalende inflatie groeide de consumptie minder sterk dan in het eerste kwartaal. Opvallend was vooral de sterke stijging van de bedrijfsinvesteringen. Toch werden de gevolgen van het krappe monetaire beleid zichtbaar. In februari kwamen enkele banken in de problemen en moest de Fed ingrijpen met liquiditeitssteun. Verder scherpen commerciële banken hun kredietvoorwaarden aan en is de groei van de geldhoeveelheid en bancaire kredietverlening sterk teruggelopen.

De economie van de eurozone kromp nipt in het vierde kwartaal van 2022 en het eerste kwartaal van 2023. Terwijl voorlopende indicatoren aan het begin van 2023 nog hoop boden op een groeiversnelling, is die hoop in de loop van 2023 deels vervlogen. De economie groeide in het tweede kwartaal toch met 0,3%, maar dat kwam voor een belangrijk deel door éénmalige factoren in Frankrijk en Ierland. De consumptie staat nog altijd onder druk van de hoge inflatie. Ondanks de krappe arbeidsmarkt daalt de koopkracht van consumenten. Ook in de eurozone worden de gevolgen van de snelle renteverhogingen steeds meer zichtbaar.

De Chinese economie vloog in 2023 uit de startblokken, nadat draconische maatregelen om de verspreiding van het coronavirus tegen te gaan eind 2022 abrupt werden losgelaten. De opleving duurde korter dan verwacht. In het tweede kwartaal kreeg de Chinese economie last van de voortdurende problemen in de vastgoedsector en van minder vraag naar consumptiegoederen in westerse economieën.

## Vooruitzichten

Waar in de eurozone in de herfst van 2022 nog een recessie werd verwacht, zijn de vooruitzichten met name verbeterd vanwege de sterke verbetering op de gasmarkt. De afgelopen kwartalen is de economie min of meer gestagneerd. Een periode van lage groei ligt in het verschiet. De koopkracht van consumenten is in 2022 sterk uitgehold en nog niet gerepareerd. Het krappere beleid van de ECB laat haar sporen na in rentegevoelige sectoren, zoals de huizenmarkt. Zo dalen huizenprijzen over een breed front. Ook de dalende geldhoeveelheid en dalende kredietverlening door banken zijn negatieve gevolgen van de monetaire verkrapping. Dalende inflatie en een nog krappe arbeidsmarkt, die bedrijven ervan weerhoudt ontslagrondes aan te kondigen, zullen naar verwachting de schade aan de economie beperkt houden. Ook fiscale compensatie kan wat lucht geven. In de VS zijn er sterke signalen dat een recessie op handen is. Voorbeelden zijn de negatieve rentecurve, waarbij de kapitaalmarktrente beduidend lager is dan de geldmarktrente, of sommige voorlopende indicatoren. Die recessie zal vooral gedreven zijn door het krappere monetaire beleid. Net als in Europa staan rentegevoelige zaken, zoals de huizenmarkt, de geldgroei en de kredietverlening onder druk. De onrust in de bankensector in februari en maart zal naar verwachting voor veel commerciële banken reden zijn de kredietvoorwaarden verder aan te scherpen. De snelle terugval van de Chinese economie betekent dat China geen motor zal zijn voor de wereldeconomie.

We voorzien dat de totale inflatie verder zal dalen, maar dat onderliggend de inflatie enigszins hardnekkig blijft, mede vanwege krappe arbeidsmarkten en forse loonstijgingen. De verwachting is dat centrale banken het einde van de periode van renteverhogingen naderen. Mogelijk waren de renteverhogingen van de Fed en de ECB in juli zelfs al de laatste. Van renteverlagingen, zoals beleggers verwachten, is volgens onze verwachting voorlopig geen sprake.

Amsterdam, 30 augustus 2023

*Directie van de beheerder*

*Van Lanschot Kempen Investment Management NV*

## Halfjaarverslag per subfonds



# BestSelect-UBS SRI Global Equity

Halfjaarverslag per 30 juni 2023

## 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/beleggingsstrategieen/fund-library](http://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/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 Word 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 herbalanceringsperiodes 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

Het rendement van BestSelect-UBS SRI Global Equity bedroeg over de eerste helft van 2023 14,3%. Het rendement van de MSCI World Index bedroeg over dezelfde periode 12,6%. Het relatief rendement van de strategie kwam daarmee uit op 1,7%. Het positief 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.

Vooraf het effect van de afwijkende sectorallocatie was positief. Als gevolg van de duurzaamheidsbenadering van het subfonds had de portefeuille bijvoorbeeld geen posities in ondernemingen in de energiesector die, in tegenstelling tot vorig jaar, in de eerste helft van 2023 de slechts presterende sector was. Tevens heeft het subfonds een flinke overweging in technologiegerelateerde aandelen die veel beter presteerden dan de brede markt. Het effect van de duurzaamheidsbenadering binnen de verschillende sectoren was per saldo negatief. Vooral binnen de sector communicatiediensten was de bijdrage van aandelenselectie negatief. Onder andere het niet aanhouden van posities in Meta Platforms en Netflix droeg in negatieve zin bij aan het relatief rendement. Veranderingen in de samenstelling van de portefeuille gedurende de eerste helft van 2023 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 2023 bestond de portefeuille uit ongeveer 1050 posities, wat circa 70% 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.

## Resultaat

In de hiernavolgende tabel staan de rendementen op basis van de intrinsieke waarde. Er is rekening gehouden met eventueel in de verslagperiode uitgekeerd dividend.

## Kerncijfers

|                                                                | 01-01-2023<br>t/m<br>30-06-2023 | 01-01-2022<br>t/m<br>31-12-2022 | 01-01-2021<br>t/m<br>31-12-2021 | 01-01-2020<br>t/m<br>31-12-2020 | 01-01-2019<br>t/m<br>31-12-2019 |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)               | 308.118                         | 263.394                         | 388.975                         | 287.687                         | 179.679                         |
| Aantal uitstaande participaties                                | 5.572.636                       | 5.446.118                       | 6.761.972                       | 6.672.290                       | 4.708.729                       |
|                                                                |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€) | 55,29                           | 48,36                           | 57,52                           | 43,12                           | 38,17                           |
|                                                                |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |
| Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)     | 14,3                            | (15,9)                          | 33,4                            | 13,0                            | 34,0                            |
| Rendement, berekend op basis van de benchmark (%)              | 12,6                            | (12,8)                          | 31,1                            | 6,3                             | 30,0                            |
| Rendement t.o.v. benchmark (%)                                 | 1,7                             | (3,1)                           | 2,3                             | 6,7                             | 4,0                             |

# Halfjaarcijfers

## Balans

vóór winstbestemming

|                                                                              | Referentie | 30-06-2023<br>x € 1.000 | 31-12-2022<br>x € 1.000 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Beleggingen</b>                                                           | I          |                         |                         |
| Aandelen                                                                     |            | 308.338                 | 261.474                 |
| Beleggingsfondsen                                                            |            | 38                      | 42                      |
| Futures                                                                      |            | 18                      | -                       |
|                                                                              |            | <b>308.394</b>          | <b>261.516</b>          |
| <b>Vorderingen</b>                                                           |            |                         |                         |
| Overige vorderingen en overlopende activa                                    |            | 241                     | 207                     |
|                                                                              |            |                         |                         |
| <b>Overige activa</b>                                                        |            |                         |                         |
| Liquide middelen                                                             |            | 608                     | 1.806                   |
|                                                                              |            |                         |                         |
| <b>Kortlopende schulden</b>                                                  |            |                         |                         |
| Futures                                                                      |            | 1                       | 53                      |
| Af te wikkelen effectentransacties                                           |            | 985                     | -                       |
| Af te wikkelen transacties participaties                                     |            | 32                      | -                       |
| Overige schulden en overlopende passiva                                      |            | 107                     | 82                      |
|                                                                              |            | <b>1.125</b>            | <b>135</b>              |
| <b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b> |            | <b>(276)</b>            | <b>1.878</b>            |
| <b>Uitkomst van activa minus kortlopende schulden</b>                        |            | <b>308.118</b>          | <b>263.394</b>          |
|                                                                              |            |                         |                         |
| <b>Fondsvermogen</b>                                                         | II         |                         |                         |
| Participatiekapitaal                                                         |            | 135.313                 | 129.515                 |
| Algemene reserve                                                             |            | 133.879                 | 192.754                 |
| Onverdeeld resultaat                                                         |            | 38.926                  | (58.875)                |
|                                                                              |            | <b>308.118</b>          | <b>263.394</b>          |

## Winst- en verliesrekening

|                                           | Referentie | 01-01-2023<br>t/m<br>30-06-2023<br>x € 1.000 | 01-01-2022<br>t/m<br>30-06-2022<br>x € 1.000 |
|-------------------------------------------|------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Direct resultaat uit beleggingen</b>   |            |                                              |                                              |
| Opbrengst uit beleggingen                 |            | 3.233                                        | 3.667                                        |
|                                           |            |                                              |                                              |
| <b>Indirect resultaat uit beleggingen</b> |            |                                              |                                              |
| Waardeveranderingen                       |            | 35.941                                       | (67.608)                                     |
|                                           |            |                                              |                                              |
| <b>Overig resultaat</b>                   |            |                                              |                                              |
| Op- en afslagen                           |            | 52                                           | 137                                          |
| Valutakoersverschillen                    |            | (32)                                         | 85                                           |
|                                           |            | 20                                           | 222                                          |
| <b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>        |            | 39.194                                       | (63.719)                                     |
| Kosten                                    | III        | 268                                          | 370                                          |
| <b>Som der bedrijfslasten</b>             |            | 268                                          | 370                                          |
| <b>Resultaat</b>                          |            | 38.926                                       | (64.089)                                     |

## Kasstroomoverzicht

|                                                  |  | 01-01-2023<br>t/m<br>30-06-2023<br>x € 1.000 | 01-01-2022<br>t/m<br>30-06-2022<br>x € 1.000 |
|--------------------------------------------------|--|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten             |  | (7.048)                                      | 2.951                                        |
|                                                  |  |                                              |                                              |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten          |  | 5.882                                        | (3.350)                                      |
| <b>Netto Kasstroom</b>                           |  | <b>(1.166)</b>                               | <b>(399)</b>                                 |
| Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen |  | (32)                                         | 85                                           |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                      |  | <b>(1.198)</b>                               | <b>(314)</b>                                 |
|                                                  |  |                                              |                                              |
| Geldmiddelen begin van de verslagperiode         |  | 1.806                                        | 1.270                                        |
| Geldmiddelen eind van de verslagperiode          |  | 608                                          | 956                                          |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                      |  | <b>(1.198)</b>                               | <b>(314)</b>                                 |

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 18](#).

### 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 30-06-2023 | Marktwaarde per 30-06-2023 x € 1.000 | Gewicht in de portefeuille % |
|-------------------------|--------|--------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| Apple Inc.              | USD    | 91.551                         | 16.277                               | 5,3                          |
| Microsoft Corp.         | USD    | 48.243                         | 15.058                               | 4,9                          |
| Nvidia Corp.            | USD    | 21.879                         | 8.483                                | 2,7                          |
| Tesla, Inc.             | USD    | 25.279                         | 6.065                                | 2,0                          |
| Alphabet Inc. Class A   | USD    | 52.790                         | 5.792                                | 1,9                          |
| Alphabet Inc. Class C   | USD    | 47.511                         | 5.268                                | 1,7                          |
| UnitedHealth Group Inc. | USD    | 8.263                          | 3.640                                | 1,2                          |
| JPMorgan Chase & Co.    | USD    | 26.058                         | 3.474                                | 1,1                          |
| Visa Inc. Class A       | USD    | 14.469                         | 3.149                                | 1,0                          |
| Eli Lilly & Co.         | USD    | 7.189                          | 3.090                                | 1,0                          |
| <b>Totaal</b>           |        |                                | <b>70.296</b>                        | <b>22,7</b>                  |

## II Fondsvermogen

| Fondsvermogen | Aantal uitstaande participaties | Intrinsieke waarde per participatie € | Fonds-vermogen x € 1.000 |
|---------------|---------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| 30-06-2023    | 5.572.636                       | 55,29                                 | 308.118                  |
| 31-12-2022    | 5.446.118                       | 48,36                                 | 263.394                  |
| 31-12-2021    | 6.761.972                       | 57,52                                 | 388.975                  |

|                                         | Aantal participaties<br>01-01-2023<br>t/m<br>30-06-2023 | Aantal participaties<br>01-01-2022<br>t/m<br>30-06-2022 | 01-01-2023<br>t/m<br>30-06-2023<br>x € 1.000 | 01-01-2022<br>t/m<br>30-06-2022<br>x € 1.000 |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Participatiekapitaal</b>             |                                                         |                                                         |                                              |                                              |
| Stand begin van de verslagperiode       | 5.446.118                                               | 6.761.972                                               | 129.515                                      | 196.221                                      |
| (Her)uitgegeven                         | 344.068                                                 | 684.427                                                 | 17.348                                       | 37.575                                       |
| Ingenomen                               | (217.550)                                               | (776.407)                                               | (11.550)                                     | (40.828)                                     |
| <b>Stand eind van de verslagperiode</b> | <b>5.572.636</b>                                        | <b>6.669.992</b>                                        | <b>135.313</b>                               | <b>192.968</b>                               |
| <b>Algemene reserve</b>                 |                                                         |                                                         |                                              |                                              |
| Stand begin van de verslagperiode       |                                                         |                                                         | 192.754                                      | 94.743                                       |
| Resultaatbestemming                     |                                                         |                                                         | (58.875)                                     | 98.011                                       |
| <b>Stand eind van de verslagperiode</b> |                                                         |                                                         | <b>133.879</b>                               | <b>192.754</b>                               |
| <b>Onverdeeld resultaat</b>             |                                                         |                                                         |                                              |                                              |
| Stand begin van de verslagperiode       |                                                         |                                                         | (58.875)                                     | 98.011                                       |
| Onttrekking/dotatie algemene reserve    |                                                         |                                                         | 58.875                                       | (98.011)                                     |
| Resultaat verslagperiode                |                                                         |                                                         | 38.926                                       | (64.089)                                     |
| <b>Stand eind van de verslagperiode</b> |                                                         |                                                         | <b>38.926</b>                                | <b>(64.089)</b>                              |

### 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                                                     | 01-01-2023<br>t/m<br>30-06-2023<br>x € 1.000 | 01-01-2022<br>t/m<br>30-06-2022<br>x € 1.000 |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i> |                                              |                                              |
| Service fee                                                | 182                                          | 269                                          |
|                                                            |                                              |                                              |
| <i>Overige kosten</i>                                      |                                              |                                              |
| Portefeuillemanagementvergoeding                           | 79                                           | 87                                           |
| Transactiekosten                                           | 7                                            | 12                                           |
| Interest op liquide middelen                               | -                                            | 2                                            |
|                                                            | 86                                           | 101                                          |
| <b>Totaal</b>                                              | <b>268</b>                                   | <b>370</b>                                   |

| Vergoeding                        | Grondslag                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Portefeuillemanagement-vergoeding | De portefeuillemanagementvergoeding bedraagt (evenals in 2022):<br>0,10% tot en met € 100 mln;<br>0,04% over het meerdere tot en met € 150 mln;<br>0,03% over het meerdere tot en met € 200 mln;<br>0,0275% over het meerdere tot en met € 250 mln;<br>0,0250% over het meerdere tot en met € 300 mln;<br>0,0225% over het meerdere.<br>De portefeuillemanagementvergoeding wordt dagelijks berekend en is maandelijks betaalbaar. |
| Service fee                       | De service fee bedraagt 0,125% in 2023 (2022: 0,15%). De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf <a href="#">pagina 4</a> en is conform het prospectus.                                                                                                                                                                                                |

### 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/beleggingsstrategieen/fund-library](http://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/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.

# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

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 2022.

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, en de juridisch eigenaar. Het subfonds, 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.

### Retourprovisies

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

### Brokerdiensten

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

### Personeel

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

## 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 het subfonds per 30 juni 2023 en van het resultaat over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023.

Amsterdam, 30 augustus 2023

*Directie van de beheerder*

*Van Lanschot Kempen Investment Management NV*

*Juridisch Eigenaar Kempen AIF BV*



#### INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300  
1077 WZ Amsterdam  
Postbus 75666  
1070 AR Amsterdam

T +31 20 348 80 00  
[vanlanschotkempen.com/investment-management](https://vanlanschotkempen.com/investment-management)