



VAN LANSCHOT
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

BestSelect AIF Funds

Jaarverslag 2024

Inhoudsopgave

Structuur	5	➤
Bestuursverslag	7	➤
Macro-economische omgeving	7	➤
Vooruitzichten	7	➤
Risicomanagement	8	➤
Overige informatie	11	➤
Beloningsbeleid	13	➤
Jaarrekening (samengesteld)	15	➤
Balans	15	➤
Winst- en verliesrekening	16	➤
Kasstroomoverzicht	17	➤
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	18	➤
Overige toelichtingen	23	➤
Jaarverslag per subfonds	24	➤
BestSelect-UBS SRI Global Equity	25	➤
Bestuursverslag	26	➤
Profiel	26	➤
Beleggingsbeleid	26	➤
Verslag van de beheerder	26	➤
Vooruitzichten	27	➤
Resultaat	27	➤
Kerncijfers	27	➤
Jaarrekening	29	➤
Balans	29	➤
Winst- en verliesrekening	30	➤
Kasstroomoverzicht	31	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	32	➤

MercLan Bond Fund	41	➤
Bestuursverslag	42	➤
Profiel	42	➤
Beleggingsbeleid	42	➤
Verslag van de beheerder	42	➤
Vooruitzichten	43	➤
Resultaat per participatieklasse	43	➤
Kerncijfers per participatieklasse	43	➤
Jaarrekening	45	➤
Balans	45	➤
Winst- en verliesrekening	46	➤
Kasstroomoverzicht	47	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	48	➤
Overige gegevens	57	➤
Belangen van de directieleden van de beheerder	57	➤
Resultaatbestemming	57	➤
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	58	➤
Bijlage: Model voor de periodieke informatievoerschaafing voor de financieële producten	65	➤
BestSelect-UBS SRI Global Equity	66	➤
MercLan Bond Fund	73	➤

BestSelect AIF Funds

(fonds voor gemene rekening)

Beheerder

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

Directieleden Van Lanschot Kempen Investment Management NV

P.D. Hendriks (vanaf 15 juli 2024)

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

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Thomas R. Malthusstraat 5

1066 JR Amsterdam

Adres

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Postbus 75666

1070 AR Amsterdam

E-mail

productmanagement@vanlanschotkempen.com

Website

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 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/beleggingsstrategieen/fund-library.

Bestuursverslag

Hierbij brengen wij verslag uit over de verslagperiode 2024 van BestSelect AIF Funds, die de periode omvat van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024. In dit bestuursverslag komen eerst de macro-economische omgeving en het risicomanagement aan bod. Na een beknopt vooruitzicht op de komende verslagperiode volgt informatie over andere relevante onderwerpen. Het beleggingsbeleid, het verslag van de beheerder en de fondsspecifieke vooruitzichten van de subfondsen van BestSelect AIF Funds worden in de individuele jaarverslagen behandeld.

Macro-economische omgeving

Het jaar 2024 stond in het teken van een Amerikaanse economie die zich beter hield dan gedacht en inflatie die wel daalde, maar in de tweede helft van het jaar bleef steken op niveaus die hoger lagen dan het doel van centrale banken. Toch was het ook het jaar waarin centrale banken de beleidsrentes verlaagden. Voor financiële markten betekende dit positieve rendementen voor aandelen, waarbij de Verenigde Staten (VS) met kop en schouders boven de rest van de wereld uitstak. De verkiezing van Trump tot president gaf aandelen begin november een boost, maar richting het einde van het jaar staken zorgen op over mogelijk inflatoir beleid van de nieuwe president. Per saldo stijgende kapitaalmarktrentes leidden tot lage rendementen op staatsobligaties. Hoogrentende bedrijfsobligaties konden aandelen nog enigszins bijhouden vanwege de hogere couponrentes en dalende risico-opslagen.

Aan het begin van het jaar werd nog rekening gehouden met een groeivertraging in de VS, of zelfs een recessie. In werkelijkheid versnelde de groei juist iets in de tweede helft van het jaar, waarbij de groei over 2024 uit is gekomen op 2,8%. In de eerste helft van het jaar verzwakte de arbeidsmarkt wat, waarbij vooral sprake was van normalisatie vanaf een overspannen niveau. In de tweede helft van het jaar zette deze verzwakking nauwelijks nog door. De loongroei nam af, wat leidde tot lagere inflatie. De inflatie exclusief volatiele voedsel- en energieprijzen (kerninflatie) zwakte in december iets af tot 3,2%. Hoewel de rentestand in de zomer nog restrictief was, kreeg het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') genoeg vertrouwen in dalende inflatie om de rente te verlagen. De Fed trapte af met een groter dan verwachte stap van 0,5 procentpunt in september, gevolgd door stappen van 0,25 procentpunt in november en december. In december verhoogde de Fed haar inflatieraming voor 2025 en stelde minder renteverlagingen in het vooruitzicht.

Na in 2023 vrijwel te zijn gestagneerd, leefde de economie van de eurozone in 2024 iets op. De groei over heel 2024 was voor de eurozone 0,7%. Vooral de consumptie en de overheidsbestedingen droegen bij aan de groei, terwijl de bedrijfsinvesteringen daar juist een rem op zetten. De consument profiteerde van krappe arbeidsmarkten met lage werkloosheid, hoge loongroei en dalende inflatie in 2024. Dit leidde tot een toename van de koopkracht. Toch is de consument in de eurozone terughoudend gebleven met het doen van uitgaven. De spaarquote is zelfs opgelopen, terwijl die in de VS is gedaald. De economie van de eurozone kende wel twee gezichten: positief wat betreft groei en de consumptie, negatief wat betreft de industrie en zwakke voorlopende indicatoren. In de eurozone daalde de totale inflatie van 2,8% in januari tot 1,7% in september 2024, om in december weer op te lopen tot 2,4%. De kerninflatie stagneerde in de laatste vier maanden van het jaar op 2,7%. De dalende inflatie en de zwakke voorlopende indicatoren zetten de Europese Centrale Bank (ECB) aan tot vier renteverlagingen met procentpunt.

De Chinese economie heeft het moeilijk sinds de coronapandemie. De crisis in de vastgoedsector heeft de bestedingsbereidheid van consumenten sterk ondermijnd. De groei van rond de 5% komt voor een groot deel door de buitenlandse handel. De inflatie in China is zeer laag. Met oplopende overheidsschulden en hoge schulden in de vastgoedsector dreigt een periode van deflatie (dalende lonen en prijzen). Eind september 2024 kondigde de overheid een reeks monetaire en fiscale stimuleringsmaatregelen aan. De monetaire maatregelen lijken onvoldoende om de problemen in China op te lossen, over de fiscale maatregelen zijn nog onvoldoende details bekend. De industriële sector in opkomende economieën leefde in de eerste helft van 2024 op, maar kon dit met de zwakke groei in de eurozone en China niet vasthouden.

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie toonde zich in 2024 weerbaar. De ontwikkelingen op de beurs begin april 2025 met in het bijzonder de importtarieven zorgen voor een nieuwe onzekerheid voor de economie en dat de toekomstige effecten hiervan hoogst onzeker zijn. Vooral invoerheffingen van de nieuwe regering kunnen de inflatie doen toenemen. Om de inflatieverwachtingen niet op te laten lopen, zal de Fed voorzichtig zijn met verdere renteverlagingen.

De opleving van de economie van de eurozone lijkt weer wat te stagneren. Voorlopende indicatoren schetsen een zwak beeld. We voorzien wel wat groei, vooral gedreven

door de verbeterende koopkracht van de consument. Dit zal de ECB er hoogstwaarschijnlijk niet van weerhouden de rente in een serie stappen van 0,25 procentpunt verder te verlagen.

We denken dat de Chinese autoriteiten moeite zullen hebben om hun groeidoel van 5% te halen. De structurele problemen zijn groot. Stimulering zal in stappen plaatsvinden, afhankelijk van wat de overheid nodig acht. Met een sterk opgelopen staatsschuld en een hoog begrotingstekort is de ruimte voor stimulering echter beperkt. Amerikaanse invoerheffingen vormen een neerwaarts risico voor de Chinese economie.

Risicomanagement

De waarde van een participatie in BestSelect AIF Funds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan toe- of afnemen. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt of daalt. Participanten kunnen hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

De beheerder beschikt over een risicobeheersingsprocedure waarmee het werkelijke risico van de posities en het aandeel daarvan in het totale risicoprofiel van BestSelect AIF Funds wordt bewaakt en gemeten. De beheerder beschikt over een procedure voor een accurate en onafhankelijke evaluatie van de waarde van OTC-derivaten (indien van toepassing).

Met betrekking tot BestSelect AIF Funds en de verschillende subfondsen is sprake van verschillende risico's, waarvan de belangrijkste risico's hierna uiteengezet worden. Voor een gedetailleerde toelichting en een overzicht van de overige risico's waaraan BestSelect AIF Funds en de subfondsen onderhevig kunnen zijn, inclusief het raamwerk dat VLK Investment Management heeft opgezet om deze risico's te beheersen, verwijzen wij naar het prospectus en/of naar de beleidsstukken van VLK Investment Management en/of Van Lanschot Kempen NV (Van Lanschot Kempen) ten aanzien van het risicomanagement van de hierna genoemde risicocategorieën.

Rendementsrisico

Het staat niet vast dat BestSelect AIF Funds haar beleggingsdoelstelling zal halen. De beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten. BestSelect AIF Funds is hierbij verplicht om te beleggen conform het beleggingsbeleid zoals beschreven in het prospectus en kan daarom niet inspelen op ontwikkelingen in financiële instrumenten en markten die niet passen binnen het beleggingsbeleid. De geselecteerde individuele beleggingen kunnen zowel een

positieve als negatieve invloed hebben op het rendement en het risico. Het rendement dat BestSelect AIF Funds realiseert tussen het moment van aan- en verkoop van een participatie in BestSelect AIF Funds staat vooraf niet vast en wordt op geen enkele wijze gegarandeerd.

Marktrisico

De beleggingen van BestSelect AIF Funds zijn blootgesteld aan normale marktschommelingen en risico's die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen kan fluctueren door een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op goederen- en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren als gevolg van bijvoorbeeld politieke en monetaire ontwikkelingen en significante marktverstoringen zoals veroorzaakt door pandemieën, natuur- of milieurampen, oorlog, terrorisme of andere gebeurtenissen. Marktrisico's kunnen verschillen per beleggingscategorie, maar nemen toe door beperking van de spreiding van de beleggingen tot een bepaalde regio, sector en/of door de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat de hele markt of een bepaalde regio of sector daalt. Voor nadere kwantitatieve informatie over de portefeuille wordt verwezen naar de portefeuillevverdeling in de sectie 'Beleggingen', onderdeel van de jaarrekening.

Er wordt op maandbasis in kaart gebracht wat de omvang is van het marktrisico van de subfondsen. Dit kan worden uitgedrukt in een global exposure (zie de sectie 'Hefboomrisico') of een Value-at-Risk (VaR), en kan worden aangevuld met de uitkomsten van verscheidene stress-scenario's. De waarden van deze risicomaatstaven worden vergeleken met de signaleringsniveaus die voor AIFMD-fondsen gelden (300% op commitment exposure – zie de paragraaf 'Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht' van de subfondsen voor de standen), en versus eventuele additionele grenzen die in het prospectus zijn aangegeven. Mochten de uitkomsten deze grenzen te dicht naderen, dan zal de portefeuille in overleg met de portefeuillemanagers worden bijgestuurd.

Gedurende de verslagperiode hebben de VaR's van de subfondsen het betrouwbaarheidsinterval niet vaker overschreden dan verwacht. Afgezien van marktindexfutures werd er geen gebruik gemaakt van derivaten - ultimo verslagperiode was de global exposure voor elk subfonds 0%

De beleggingsinstrumenten van BestSelect AIF Funds zijn gevoelig voor fluctuaties van prijzen op financiële markten. De subfondsen kunnen gebruikmaken van derivaten voor het afdekken van eventuele risico's. De VaR van de

subfondsen van BestSelect AIF Funds ultimo verslagperiode is weergegeven in de hiernavolgende tabel.

Value-at-Risk	31-12-2024 %	31-12-2023 %
BestSelect-UBS SRI Global Equity	33,5	33,3
MercLan Bond Fund	9,8	14,0

Een VaR van bijvoorbeeld 20,0% wil zeggen dat verwacht wordt dat er slechts 1,0% kans is dat het verlies door mogelijk zeer negatieve marktbevingen in de periode van 1 jaar meer zal zijn dan 20,0% van de waarde van het subfonds.

Valutarisico

Omdat de financiële instrumenten die door de subfondsen worden gehouden in een andere valuta dan de basisvaluta kunnen luiden, kunnen de subfondsen positief of negatief beïnvloed worden door regelgeving op het gebied van deviezencontrole of schommelingen in de wisselkoersen van de basis- en andere valuta. Veranderingen in de wisselkoersen kunnen de waarde van de aandelen in de portefeuille van de subfondsen beïnvloeden en daarnaast ook de waarde van door de subfondsen ontvangen dividenden, rente en door de subfondsen gemaakte winsten of verliezen beïnvloeden. Indien de valuta waarin een financieel instrument luidt stijgt ten opzichte van de basisvaluta, dan kan de prijs van het financieel instrument ook stijgen. Omgekeerd kan een daling van de wisselkoers van de valuta de prijs van het financieel instrument negatief beïnvloeden. Voor zover de subfondsen strategieën of instrumenten inzetten om zich tegen het wisselkoersrisico te beschermen of dit af te dekken, is er geen garantie dat een (volledige) dergelijke afdekking of bescherming daadwerkelijk zal worden bereikt. Tenzij anderszins is vastgelegd in het beleggingsbeleid van de subfondsen, is het niet vereist dat de subfondsen dienen te zorgen voor bescherming tegen of afdekking van het wisselkoersrisico voor een transactie. De subfondsen van BestSelect AIF Funds hebben in de verslagperiode belegd in financiële instrumenten welke niet in euro noteren.

De impact van het valutarisico wordt meegenomen in de Value-at-Risk berekeningen die onder de sectie 'Marktrisico' zijn toegelicht.

De subfondsen van BestSelect AIF Funds hebben beleggingen in portefeuille welke luiden in vreemde valuta en heeft geen actief valutabeleid. Als gevolg hiervan zijn de subfondsen van BestSelect AIF Funds blootgesteld aan valutarisico.

Hefboomrisico

BestSelect AIF Funds kan gebruikmaken van leverage door gebruik van derivaten. Hefboomwerking, door het gebruik van derivaten kan het potentiële rendement van BestSelect AIF Funds verhogen. Leverage brengt grote risico's met zich mee. Indien BestSelect AIF Funds gebruikmaakt van leverage om te beleggen en de belegging behaalt niet het gewenste resultaat, dan zal het verlies groter zijn dan in het geval de belegging niet geleveraged wordt – hefboomwerking vergroot niet alleen de winsten maar ook de verliezen. Voorts brengt dergelijk vreemd vermogen (rente)kosten met zich mee, die de hoogte van het rendement kunnen beïnvloeden.

Subfondsen die gebruikmaken van derivaten zijn hierdoor blootgesteld aan hefboomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover de subfondsen van BestSelect AIF Funds niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. Alle subfondsen die beleggen in vastrentende waarden zijn blootgesteld aan kredietrisico. Positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende uitgevende instelling, de debiteur, beïnvloedt de waarde van de vastrentende waarde. De kredietrisico's van de subfondsen van BestSelect AIF Funds ultimo verslagperiode zijn weergegeven in de hiernavolgende tabel.

Kredietrisico	31-12-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
BestSelect-UBS SRI Global Equity	746	835
MercLan Bond Fund	160.630	73.048

Liquiditeitsrisico

De beheerder mag, namens BestSelect AIF Funds, beleggen in financiële instrumenten die een mindere liquiditeit hebben, wat inhoudt dat deze wellicht minder snel verkocht kunnen worden dan meer liquide beleggingen. Potentiële participanten moeten er zich derhalve van bewust zijn dat dit van invloed kan zijn op de termijn waarop opbrengsten worden uitgekeerd indien zij hun participaties in de subfondsen van BestSelect AIF Funds ter verkoop aanbieden. Dit brengt ook met zich mee dat de prijzen van financiële instrumenten kunnen dalen wanneer men deze wil verkopen.

De participaties van BestSelect-UBS SRI Global Equity zijn dagelijks verhandelbaar en het subfonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingsinstrumenten.

Hierdoor is het subfonds blootgesteld aan beperkt liquiditeitsrisico. De participaties van Merclan Bond Fund zijn maandelijks verhandelbaar en het subfonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingsinstrumenten. Hierdoor is het subfonds blootgesteld aan liquiditeitsrisico.

Gedurende de verslagperiode waren er geen activa waarvoor bijzondere regelingen golden, vanwege de illiquide aard ervan. Tevens waren er geen nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van de subfondsen.

Conform de in de AIFMD-regelgeving gespecificeerde richtlijn, monitort Portfolio Risk Management periodiek de liquiditeit van elke holding in de subfondsen. Op basis hiervan kan worden vastgesteld hoe snel de portefeuille als geheel kan worden geliquideerd. Op basis van deze uitkomsten wordt vastgesteld of de 'bottom-up' vastgestelde liquiditeit van de subfondsen voldoende ruimte biedt om te voldoen aan de in het prospectus aangegeven liquiditeit ten aanzien van in- en uitstappen. Concreet wordt er vastgesteld dat per handelsdag ten minste 10% van de subfondsen kan worden geliquideerd zonder dat dit tot negatieve marktimpact leidt.

Er is gedurende de verslagperiode vastgesteld dat aan deze liquiditeitseisen is voldaan.

Renterisico

De beheerder mag, namens BestSelect AIF Funds, beleggen in vastrentende financiële instrumenten. Subfondsen die beleggen in vastrentende financiële instrumenten zijn blootgesteld aan renterisico.

De beheerder houdt rekening met de renterisico bij het samenstellen en beheren van de portefeuilles van de subfondsen. De beheerder kan strategieën toepassen om de impact van renterisico te beperken, zoals het diversifiëren van de portefeuille en het zorgvuldig selecteren van de looptijden van de obligaties. Deze maatregelen zijn bedoeld om de volatiliteit te beheersen en de belangen van de deelnemers te beschermen.

Uitbestedingsrisico

De beheerder heeft een overeenkomst gesloten met BNP Paribas S.A., Netherlands Branch (BNPP) voor het uitvoeren van de fondsadministratie en de berekening van de intrinsieke waarde. Als onderdeel van de monitoring van deze uitbesteding voert de beheerder periodieke controles uit waaronder een beoordeling van de administratieve organisatie op basis van een ISAE 3402-rapportage, voorzien van een door een onafhankelijke externe accountant afgegeven assurance verklaring. Via deze verklaring verkrijgt de beheerder inzicht in de wijze waarop BNPP haar interne organisatie heeft ingericht, in de

maatregelen die zij heeft getroffen om risico's te mitigeren en in de effectiviteit van deze beheersingsmaatregelen. De beheerder heeft op basis van haar beoordeling een redelijke mate van zekerheid verkregen dat de administratieve organisatie van BNPP gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Daarnaast monitort de beheerder de prestaties van BNPP aan de hand van periodieke rapportages, beoordeelt zij jaarlijks de risico's die met de uitbesteding zijn gemoeid en toetst zij jaarlijks of het beheer van de uitbesteding voldoet aan haar eigen normen zoals vastgelegd in haar uitbestedingsbeleid en aan wet- en regelgeving. Naast de periodieke en jaarlijkse controles vindt er dagelijks controle plaats op de juistheid, volledigheid en tijdigheid van de door BNPP geleverde diensten. Ook deze interne controles mitigeren het uitbestedingsrisico.

Risico's bij beleggingen in andere beleggingsinstellingen

BestSelect AIF Funds kan beleggen in andere beleggingsinstellingen. BestSelect AIF Funds is in dat geval mede afhankelijk van het rendement, de verhandelbaarheid, de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd.

Frauderisico

Het inherente risico van fraude wordt in onze totale risico-evaluatie als hoog beoordeeld: zowel interne als externe fraude kan aanzienlijke financiële en reputatieschade veroorzaken. Voor de vermindering van dat frauderisico worden echter diverse maatregelen getroffen, waaronder zeer belangrijke controlemaatregelen. Sommige controlemaatregelen tegen operationeel risico (het vierogenbeginsel en toegangsverificatie) helpen eveneens om fraude tegen te gaan. Daarnaast hanteren we specifieke controlemaatregelen die frauderisico moeten ondervangen, zoals autorisatiecontroles, door systemen afgedwongen controles van handmatige betalingen en geautomatiseerde scheiding van taken bij betaalsystemen. Deze controlemaatregelen worden allemaal regelmatig getoetst, geëvalueerd door de afdeling Internal Control en verder gemonitord door de tweede en derde verdedigingslinie: de afdelingen Compliance, Non-Financial Risk Management en Internal Audit. Er zijn geen gevallen van fraude bekend die impact hebben op BestSelect AIF Funds en de subfondsen.

Klimaatrisico

Klimaatrisico betreft de fysieke en/of transitiegevolgen van klimaatverandering op de financiële positie en/of de reputatie van de ondernemingen waarin BestSelect AIF Funds belegt. Klimaatrisico's worden als volgt ondervangen. In het portefeuillebeheer wordt rekening gehouden met klimaatrisico's bij het aangaan van beleggingen of de selectie

van externe portefeuillemanagers. Op zowel kwantitatieve als kwalitatieve basis meet en analyseert de afdeling Risk Management het duurzaamheidsrisico van fondsen voor onze portefeuillebeheeractiviteiten. Daar valt onder andere de CO₂-voetafdruk onder die samenhangt met de door BestSelect AIF Funds aangehouden belangen. Van Lanschot Kempen hanteert als streefdoel een verlaging van de CO₂-voetafdruk van de beleggingsproducten met 7% per jaar (in vergelijking met basisjaar 2019) in overeenstemming met het Akkoord van Parijs. Dit wordt jaarlijks gemonitord op basis van CO₂-data. Voor meer informatie verwijzen wij u naar het jaarverslag van Van Lanschot Kempen.

Risico's per subfonds

De specifieke risico's per subfonds zijn opgenomen in de jaarrekening van het desbetreffende subfonds.

Overige informatie

Benoeming directielid

Met ingang van 15 juli 2024 maakt mevrouw P.D. Hendriks onderdeel uit van de directie van Van Lanschot Kempen Investment Management NV.

Wijziging prospectus

Met ingang van 5 juli 2024 is het prospectus aangepast. De portfoliomanager van MercLan Bond Fund heeft een nieuwe naam. Na de fusie tussen Mercier Vanderlinden Asset Management NV en Van Lanschot Kempen NV, is de nieuwe naam Mercier Van Lanschot, een handelsnaam van het Belgische bijkantoor van Van Lanschot Kempen NV.

Daarnaast hebben er wijzigingen plaatsgevonden in de voorwaarden van beheer en administratie. Het jaarverslag wordt opgesteld en vastgesteld door de beheerder van BestSelect AIF Funds. De juridisch eigenaar hoeft deze niet langer mede vast te stellen. De accountant zal zijn bevindingen rapporteren aan de beheerder en niet langer aan zowel de beheerder als de juridisch eigenaar. Deze wijzigingen zijn verwerkt in artikel 14 van de voorwaarden van beheer en administratie.

Financiële instrumenten per subfonds

De financiële instrumenten per subfonds zijn opgenomen in de jaarrekening van het desbetreffende subfonds.

Interne beheersing en vergunning

Inleiding

Het is de verantwoordelijkheid van de directie van VLK Investment Management om een adequaat stelsel van interne beheersingsmaatregelen te treffen om ervoor te zorgen dat de (financiële verantwoordings)processen betrouwbaar zijn.

VLK Investment Management is in het bezit van vergunningen op basis van de artikelen 2:65 en 2:69b van de Wft en staat als zodanig onder toezicht van de AFM te Amsterdam. VLK Investment Management is een 100%-dochteronderneming van Van Lanschot Kempen.

Verrichte werkzaamheden

De directie van de beheerder heeft een beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen op schrift gesteld die overeenkomt met de eisen zoals bedoeld in artikel 115y/121 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) en de Wft.

Gedurende een verslagperiode maakt de directie van de beheerder gebruik van meerdere middelen om de effectiviteit en de efficiëntie van de administratieve organisatie te bewaken. Naast het directe toezicht dat wordt uitgevoerd als onderdeel van de managementtaken, worden de volgende werkzaamheden uitgevoerd.

Periodiek worden op stelselmatige wijze de significante risico's bij VLK Investment Management geïdentificeerd en beoordeeld.

Tevens vindt continu een beoordeling van de opzet en effectiviteit van interne beheersingsmaatregelen plaats die zijn opgesteld om risico's te mitigeren. Indien nodig worden deze geactualiseerd.

Jaarlijks wordt de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot de vermogensbeheeractiviteiten binnen VLK Investment Management getoetst door middel van een ISAE 3402-controle (International Standard on Assurance Engagements). Deze controle wordt gedaan door een onafhankelijke, externe accountant waarbij een assurance rapportage wordt afgegeven. Naar aanleiding hiervan is voor het kalenderjaar 2024 een ISAE 3402 type II-rapport opgesteld. De directie van VLK Investment Management is voornemens om ook voor het kalenderjaar 2025 een ISAE 3402 type II-rapport op te stellen.

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder heeft een overeenkomst gesloten met BNP Paribas S.A., Netherlands Branch (BNPP) voor het uitvoeren van de fondsadministratie en de berekening van de intrinsieke waarde. Als onderdeel van de monitoring van deze uitbesteding voert de beheerder periodieke controles uit waaronder een beoordeling van de administratieve organisatie op basis van een ISAE 3402-rapportage, voorzien van een door een onafhankelijke externe accountant afgegeven assurance verklaring. Via deze verklaring verkrijgt de beheerder inzicht in de wijze

waarop BNPP haar interne organisatie heeft ingericht, in de maatregelen die zij heeft getroffen om risico's te mitigeren en in de effectiviteit van deze beheersingsmaatregelen. De beheerder heeft op basis van haar beoordeling een redelijke mate van zekerheid verkregen dat de administratieve organisatie van BNPP gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Daarnaast monitort de beheerder de prestaties van BNPP aan de hand van periodieke rapportages, beoordeelt zij jaarlijks de risico's die met de uitbesteding zijn gemoeid en toetst zij jaarlijks of het beheer van de uitbesteding voldoet aan haar eigen normen zoals vastgelegd in haar uitbestedingsbeleid en aan wet- en regelgeving.

Oordeel

Het geheel van direct toezicht en overige werkzaamheden geeft de directie van de beheerder geen aanleiding om te concluderen dat de opzet van de administratieve organisatie en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen als bedoeld in artikel 115y/121 van het BGfo niet voldoen aan de uitgangspunten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook hebben wij niet geconstateerd dat de administratieve organisatie en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de administratieve organisatie gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

ESG-beleid

VLK Investment Management biedt haar klanten een verantwoorde beleggingsoplossing. Dit betekent dat ESG-criteria op het gebied van milieu ('Environment'), maatschappij ('Social') en goed bestuur ('Governance') geïntegreerd zijn in het beleggingsproces. Het toepassen van ESG-criteria gaat hand in hand met het streven naar financieel rendement. Een gebrek aan aandacht voor ESG-aspecten kan immers het risicoprofiel van onze beleggingsportefeuille vergroten.

Het ESG-beleid van VLK Investment Management is voor de drie relevante pijlers – uitsluiting, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap – volledig in het beleggingsproces van de subfondsen van BestSelect AIF Funds ingebed.

De subfondsen van BestSelect AIF Funds sluiten beleggingen uit in entiteiten die betrokken zijn bij de productie van tabak en controversiële wapens zoals clustermunitie, anti-persoonsmijnen, kernkoppen en chemische en biologische wapens.

Tijdens de fundamentele analyse verdiepen we ons verder in de ESG-kenmerken van een onderneming. Hierbij kijken

we per onderneming naar materiële sectorspecifieke risico's en bedrijfsspecifieke risico's en praktijken. De portefeuilles van de eigen en externe fondsbeheerders worden periodiek gescreend op ESG-kwesties. Door middel van deze screening wordt onderzocht of er ondernemingen in de portefeuilles aanwezig zijn die met hun bedrijfsactiviteiten in meer of mindere mate in conflict zijn met de door VLK Investment Management gehanteerde ESG-criteria.

Als betrokken aandeelhouder met een langetermijnhorizon gaan we in dialoog met de ondernemingen en externe fondsbeheerders waarin we beleggen. Deze dialoog, engagement genoemd, beoogt verbetering te bewerkstelligen bij ondernemingen waar bepaalde ESG-kwesties zijn geconstateerd. Indien engagement niet tot het gewenste resultaat leidt, kunnen ondernemingen of fondsbeheerders worden uitgesloten van onze beleggingsportefeuilles.

Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens worden direct uitgesloten. Tot slot is het uitoefenen van stemrecht een essentieel onderdeel van verantwoord beleggen en betrokken aandeelhouderschap.

De subfondsen van BestSelect AIF Funds vallen onder de artikel 8-classificatie van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR). Dit betekent dat alle subfondsen milieu- en/of sociale doelstellingen promoten. De periodieke verslaggeving waarin staat beschreven in welke mate door de subfondsen van BestSelect AIF Funds aan de ecologische en/of sociale kenmerken is voldaan, is te vinden in de **bijlage**.

Stembeleid

De subfondsen van BestSelect AIF Funds beleggen voornamelijk in ondernemingen en hebben over het algemeen waardevermeerdering op lange termijn als doel. Hiertoe wordt de uitvoering van het beleggingsbeleid uitbesteed aan een gespecialiseerde externe portefeuillemanager, binnen een daartoe nauw omkaderd mandaat. Er wordt door de beheerder beoordeeld of uitvoering van het stembeleid onderdeel van het mandaat dient te zijn. Overwegingen hierbij zijn het te verwachten resultaat van uitoefening van stemrechten (kosten/baten) en de relevantie ten aanzien van het doel van de subfondsen (bijvoorbeeld maatschappelijk verantwoord beleggen). De beheerder kan gebruikmaken van onafhankelijk onderzoek en stemadvies van stemadviesbureaus en kan stemmen uitbrengen door het gebruik van een elektronisch platform.

Voor meer informatie over het ESG-beleid en het stembeleid van de beheerder verwijzen wij u naar www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-

management/duurzaamheidsaanpak/
duurzaamheidsdocumenten.

Verantwoord beleggen

De beheerder baseert haar criteria voor verantwoord beleggen op internationale verdragen. Hiertoe heeft de beheerder zich zowel gecommitteerd aan de United Nations Global Compact ('UN Global Compact', zie www.Unglobalcompact.org) principes als de Principles for Responsible Investment (www.unpri.org) (tezamen: de 'Principles'). De Principles vormen de basis van haar ESG-criteria.

De beheerder is een verantwoorde vermogensbeheerder met een langetermijnbeleggingshorizon en gelooft sterk in geëngageerd aandeelhouderschap. De UN Global Compact vraagt bedrijven binnen hun invloedssfeer een aantal kernwaarden vast te stellen en te ondersteunen op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anticorruptie.

Er zal bij de invulling van de beleggingsportefeuille rekening worden gehouden met (criteria in de geest van) de 10 Principles van de UN Global Compact.

Beloningsbeleid

Inleiding

Medewerkers werkzaam bij VLK Investment Management hebben een arbeidsovereenkomst met Van Lanschot Kempen, de moedermaatschappij van VLK Investment Management, en zijn gedetacheerd aan VLK Investment Management. Het variabele beloningsbeleid van Van Lanschot Kempen is van toepassing op alle medewerkers (inclusief Identified Staff) van Van Lanschot Kempen, inclusief VLK Investment Management. Dit betekent dat het beloningsbeleid van Van Lanschot Kempen van toepassing is op alle medewerkers werkzaam bij VLK Investment Management, met enkele aanvullende bepalingen specifiek voor VLK Investment Management. Eind 2023 is het beleid wederom getoetst en goedgekeurd door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en zijn er geen materiële wijzigingen in het variabele beloningsbeleid doorgevoerd voor 2024.

Algemene principes van het beloningsbeleid van VLK Investment Management

Van Lanschot Kempen voert een prudent, gedegen en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de strategie, risicobereidheid, doelstellingen en waarden van de groep. Het beloningsbeleid draagt bij aan een goede en effectieve risicobeheersing en stimuleert niet tot het nemen van meer risico's dan de onderneming acceptabel acht.

- Prestatiegericht: Medewerkers worden beloond voor zowel kwantitatieve (financiële) als kwalitatieve (niet-financiële) prestaties, waarvan minimaal 50% is gebaseerd op niet-financiële criteria. Outperformance wordt beloond. De variabele beloning van een medewerker wordt gebaseerd op de respectievelijke prestaties van Van Lanschot Kempen, VLK Investment Management en individuele medewerkers. Er kunnen voorafgaand aan de uitbetaling herbeoordelingen plaatsvinden die beloningen kunnen verlagen bij zwakke of negatieve prestaties van Van Lanschot Kempen of bij ondeskundig of onjuist gedrag van de medewerker.
- Evenwichtig: Er is een goede balans tussen vaste en variabele beloning, waarbij prestatiecriteria zo worden bepaald dat belangenconflicten tussen medewerkers en klanten worden vermeden.
- Risicobewust: De prestatiecriteria stimuleren niet tot het nemen van onverantwoorde risico's.
- Transparant: De beloning is gekoppeld aan duidelijke prestatiecriteria.
- Verantwoord: Het beleid is in lijn met de financiële positie van Van Lanschot Kempen, de belangen van klanten en houdt rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een uitgebreidere beschrijving van ons beloningsbeleid vindt u op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/over-ons/dit-zijnwij/governance/beloningsbeleid. In het Remuneratierapport is een nadere beschrijving opgenomen van de wijze waarop de vaste en variabele beloningscomponenten zijn samengesteld. Ook beschrijft het Remuneratierapport de criteria die ten grondslag liggen aan het bepalen van de hoogte van de variabele beloning, welke afwijkende regels gelden voor medewerkers in controlefuncties en welke delen van de variabele beloning voorwaardelijk zijn. Het Remuneratierapport beschrijft tevens de governance met betrekking tot de jaarlijkse vaststelling van de variabele beloning.

Toegekende beloningen VLK Investment Management boekjaar 2024

VLK Investment Management trad per 31 december 2024 op als beheerder van 82 Alternatieve Beleggingsinstellingen (ABi's) en 41 Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE's). Het totaal aan vermogen onder beheer voor de ABi's per 31 december 2024 is € 17.554 miljoen, het totaal vermogen onder beheer voor ICBE's per 31 december 2024 is € 22.064 miljoen.

De hiernavolgende tabel bevat informatie over toegekende beloning aan Identified Staff. Onder Identified Staff van VLK Investment Management wordt verstaan: de personeelsleden van de beheerder van de beleggingsentiteit wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. In de hiernavolgende

tabel wordt de Identified Staff weergegeven in de kolommen 'Hogere leidinggevende personen' en 'Leidinggevende functies'.

De cijfers in de hiernavolgende tabel hebben betrekking op het boekjaar 2024 van VLK Investment Management en zijn de laatst beschikbare cijfers. Van de totale beloning zijn de bedragen in de tabel toegewezen op basis van het fondsvermogen per 31 december 2024.

De toerekening van de vaste en variabele beloning vindt plaats op de volgende wijze:

Totale beloning (vast en variabel) * Fondsvermogen
Totaal beheerd vermogen VLK Investment Management

In verband met artikel 1:120 lid 2 onder a Wft melden wij het volgende: geen enkele persoon binnen VLK Investment Management heeft in 2024 een beloning ontvangen die het miljoen euro overschrijdt.

	Hogere leidinggevende personen ¹	Leidinggevende functies	Overige medewerkers	Alle medewerkers
Aantal medewerkers (in Fte's, gemiddeld over boekjaar 2024)	2	21	237	260
Beloning 2024				
Totale vaste beloning	€ 6.057	€ 24.874	€ 118.491	€ 149.422
Totale variabele beloning ²	€ 6	€ 8.180	€ 25.101	€ 33.287

¹ Mevrouw P.D. Hendriks, de heer W.H. van Houwelingen en de heer E.J.G. Jansen zijn directieleden van VLK Investment Management en zodoende opgenomen in de tabel in de categorie 'Hogere leidinggevende personen'.

² De variabele beloning betreft, conform regelgeving, de variabele beloning die in boekjaar 2024 ten laste is gekomen van de beheerder.

Amsterdam, 24 april 2025

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

Jaarrekening (samengesteld)

Balans

vóór winstbestemming

		31-12-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Beleggingen			
Aandelen		374.776	331.786
Obligaties		150.461	69.855
Beleggingsfondsen		43	40
Futures		3	11
		525.283	401.692
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		96	43
Belastingen		7	-
Overige vorderingen en overlopende activa		812	464
		915	507
Overige activa			
Immateriële vaste activa		28	35
Liquide middelen		10.000	3.521
		10.028	3.556
Kortlopende schulden			
Futures		11	-
Af te wikkelen effectentransacties		97	-
Af te wikkelen transacties participaties		118	352
Overige schulden en overlopende passiva		175	130
		401	482
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		10.542	3.581
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		535.825	405.273
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		249.114	208.400
Wettelijke reserve		28	35
Algemene reserve		187.972	132.743
Onverdeeld resultaat		98.711	64.095
		535.825	405.273

Winst- en verliesrekening

		01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
<i>Opbrengst uit beleggingen</i>			
Dividenden		6.305	5.652
Interest op obligaties		1.119	31
Interest op liquide middelen		127	25
		7.551	5.708
Indirect resultaat uit beleggingen			
<i>Waardeveranderingen</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen		18.444	3.614
Ongerealiseerde waardeveranderingen		73.953	55.317
		92.397	58.931
Overig resultaat			
Op- en afslagen		402	111
Valutakoersverschillen		43	(58)
Overige opbrengsten		8	1
		453	54
Som der bedrijfsopbrengsten		100.401	64.693
Kosten			
Portefeuillemanagementvergoeding		1.054	200
Service fee		610	387
Transactiekosten		19	10
Afschrijvingen immateriële vaste activa		7	1
Som der bedrijfslasten		1.690	598
Resultaat		98.711	64.095

Kasstroomoverzicht

		01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(207.996)	(115.616)
Verkopen van beleggingen		176.893	34.308
Ontvangen dividend		6.293	5.588
Ontvangen interest		127	25
Betaalde interest		740	(195)
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		(1.583)	(575)
Overige ontvangsten		8	1
Overige betalingen		(55)	(10)
		(25.573)	(76.474)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij (her)uitgifte participaties		136.802	100.703
Betaald bij inname participaties		(96.322)	(21.466)
Ontvangen op- en afslagen		402	111
Dividenduitkering		(8.873)	(1.101)
		32.009	78.247
Netto kasstroom		6.436	1.773
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		43	(58)
Mutatie geldmiddelen		6.479	1.715
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		3.521	1.806
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		10.000	3.521
Mutatie geldmiddelen		6.479	1.715

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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.

BestSelect AIF Funds is opgericht op 27 februari 2002. Het eerste subfonds is op 22 maart 2002 gestart.

De subfondsen van BestSelect AIF Funds vallen onder de artikel 8-classificatie van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR).

Jaarrekening

De jaarrekeningen van de subfondsen over de verslagperiode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 zijn opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving. Op onderdelen in de jaarrekeningen zijn bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen voor beleggingsinstellingen, zoals voorgeschreven in het Besluit modellen jaarrekening, daar waar deze beter de inhoud van de post weergeven.

Continuïteit

De beheerder is zich niet bewust van materiële onzekerheden die aanleiding zouden kunnen zijn voor significante twijfels over het voortbestaan van BestSelect AIF Funds en de subfondsen. BestSelect AIF Funds en de subfondsen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's die inherent zijn aan het beleggingsbeleid. De beheerder monitort de in- en uitstroom, alsook de liquiditeit van de beleggingen. De liquiditeit van de beleggingen wordt gevolgd en mocht daartoe aanleiding zijn, zal de beheerder de op- en afslagen bij toe- en uittreding verhogen om de zittende beleggers te beschermen in lijn met het prospectus. In het geval van grote uitstroom heeft de beheerder van BestSelect AIF Funds de bevoegdheid om verzoeken tot uitgifte of inkoop (tijdelijk) van deelnemingsrechten op te schorten of te limiteren in geval van uitzonderlijke situaties en mede gelet op het belang van de deelnemers, zoals beschreven in het prospectus. Er is geen aanleiding om aan te nemen dat er uitstroom zal plaatsvinden die invloed heeft op het voortbestaan van de subfondsen. De jaarrekeningen zijn opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Grondslagen voor opstellen jaarrekening

De hieronder vermelde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn van toepassing op alle subfondsen. De basisvaluta is de euro. Tenzij anders vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de directie van de beheerder van BestSelect AIF Funds zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 Burgerlijk Wetboek vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Vreemde valuta

De posten in de jaarrekeningen worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin de bedrijfsactiviteiten worden uitgeoefend (de functionele valuta). De jaarrekeningen zijn opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van de subfondsen. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekeningen verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening.

De hiernavolgende tabel geeft de (belangrijkste) wisselkoersen ten opzichte van de euro weer.

Valuta	Afkorting	31-12-2024 €	31-12-2023 €
Amerikaanse dollar	USD	1,0355	1,1047
Australische dollar	AUD	1,6725	1,6189
Britse pond	GBP	0,8268	0,8666
Canadese dollar	CAD	1,4893	1,4566
Deense kroon	DKK	7,4573	7,4546
Hongkong dollar	HKD	8,0437	8,6258
Israëlische shekel	ILS	3,7730	3,9778
Japanse yen	JPY	162,7392	155,7336
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,8483	1,7447
Noorse kroon	NOK	11,7605	11,2185
Singaporese dollar	SGD	1,4127	1,4572
Zweedse kroon	SEK	11,4415	11,1325
Zwitserse frank	CHF	0,9385	0,9297

Vergelijking met voorgaande verslagperiode

De gehanteerde grondslagen voor waardering en voor resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van de voorgaande verslagperiode.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen

De onder beleggingen opgenomen effecten worden bij eerste verwerking individueel gewaardeerd tegen reële waarde en daarna tegen marktwaarde, die op balansdatum gelijk is gesteld aan de beurskoers voor beursgenoteerde effecten en nettovermogenswaarde voor niet-beursgenoteerde effecten. Onder bijzondere omstandigheden geldt dat de directie van de beheerder de bevoegdheid heeft om een andere invulling aan de marktwaarde te geven dan de (laatste) beurskoers of nettovermogenswaarde. Hier is in deze verslagperiode geen gebruik van gemaakt.

Afgeleide financiële instrumenten, zoals valutatermijncontracten, worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, berekend op basis van de valutakoersen die gelden aan het einde van de verslagperiode. De nog niet gerealiseerde resultaten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord, en in de balans opgenomen onder de overlopende activa als sprake is van een bate of onder de overlopende passiva als sprake is van een last. De rechten en verplichtingen (contractwaarden) uit hoofde van de termijncontracten worden niet in de balans opgenomen, maar vermeld in de toelichting op de post 'Beleggingen'.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor de beleggingen geldt dat deze in de balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Eventuele transactiekosten (provisie) bij aankopen van beleggingen zijn in de eerste periode van waardering in de winst- en verliesrekening verwerkt. De beleggingen worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of, in het geval van derivaten, als het contract op afloopdatum is afgewikkeld.

Beleggingen luidende in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de WM Reuters spot rates met als bron EXTEL om 4.00 PM London GMT slot.

Overige activa en passiva

Overige activa en passiva worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd van korter dan twaalf maanden. Eventuele rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen en schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering of schuld.

De af te wikkelen effectentransacties betreffen aan- en verkopen van beleggingen die voor het einde van de verslagperiode hebben plaatsgevonden maar na het einde van de verslagperiode worden afgewikkeld.

De af te wikkelen transacties participaties betreffen de inkopen en uitgiftes van participaties die voor het einde van de verslagperiode hebben plaatsgevonden maar na het einde van de verslagperiode worden afgewikkeld.

De belastingen bestaan voornamelijk uit terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting. De vorderingen uit hoofde van terugvorderbare en verrekenbare dividend- en bronbelasting hebben een looptijd van langer dan één jaar. De overige vorderingen evenals de schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Dividenden

De contante dividenden worden verantwoord op ex-datum voor het dividendbedrag. Eventuele stockdividenden worden verantwoord op ex-datum tegen de reële waarde.

Interest op beleggingen

Dit betreft rente-inkomsten uit hoofde van beleggingen in obligaties, andere vastrentende waardepapieren, deposito's, andere financiële beleggingen en de opbrengsten van leentransacties. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Waardeveranderingen

Gerealiseerde en ongerealiseerde koers- en valutaresultaten op beleggingen worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening.

BestSelect-UBS SRI Global Equity

De gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gerealiseerde verkoopopbrengst en de waarde aan het begin van de verslagperiode of de aankoopprijs gedurende de verslagperiode. De in een verslagperiode gepresenteerde ongerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de waarde aan het eind van de verslagperiode en de waarde aan het begin van de verslagperiode of de aankoopprijs gedurende de verslagperiode.

MercLan Bond Fund

De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door de aankoopwaarde in mindering te brengen op de verkoopopbrengst. De in een verslagperiode opgetreden ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door de balanswaarde aan het begin van de betreffende verslagperiode, daar waar van toepassing verhoogd met de aankoopprijs van de aankopen die zijn gedaan gedurende de verslagperiode, in mindering te brengen op de balanswaarde aan het einde van de betreffende verslagperiode. In het geval van een verkoop wordt de cumulatieve waarde van reeds als resultaat genomen ongerealiseerde waardeveranderingen tegengeboekt.

Belastingen

BestSelect AIF Funds is een fiscaal transparant fonds, dat niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting. De beleggingen van BestSelect AIF Funds en de daarmee behaalde resultaten worden voor Nederlandse fiscale doeleinden toegerekend aan de participanten naar evenredigheid van een ieders belang.

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en kasstromen uit financieringsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de WM Reuters spot rates met als bron EXTEL om 4.00 PM London GMT slot.

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), 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 waardebepaling of een waardebepaling 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 bedragen € 36.000 inclusief BTW en worden afgeschreven over een periode van vijf jaar.

Retourprovisies

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

Oprichtingskosten MercLan Bond Fund

De oprichtingskosten komen ten laste van het betreffende subfonds. Ze worden afgeschreven over een periode van vijf jaar beginnend vanaf de eerste handelsdag van het subfonds.

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.

Grondslagen voor de berekening van ratio's

Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)

De OCF over de verslagperiode wordt berekend als: TK / GFV , waarbij TK = Totale Kosten en GFV = Gemiddeld Fondsvermogen. Onder Totale Kosten worden alle in de winst- en verliesrekening verantwoorde kosten begrepen met uitzondering van interestkosten. De OCF wordt berekend conform de richtlijnen van de European Securities and Markets Authority (ESMA).

Omloopsnelheid

De omloopsnelheid wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. De turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de uitgiften en innamen van participaties. Het gemiddeld fondsvermogen is berekend op basis van het aantal afgegeven intrinsieke waardes.

Overige toelichtingen

Uitbesteding van taken

De beheerder heeft ten aanzien van het fondsbeheer bepaalde taken gedelegeerd aan de volgende partijen:

- BNP Paribas S.A., Netherlands Branch: diensten ten behoeve van de uitvoering van de functie Fondsadministrateur; en
- Van Lanschot Kempen: diensten ten behoeve van de uitvoering van de functie Paying Agent en Transfer Agent.

Daarnaast heeft de beheerder het portefeuillemanagement van de subfondsen gedelegeerd.

Subfonds

BestSelect-UBS SRI Global Equity
MercLan Bond Fund

Portefeuillemanager

UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.
Mercier Van Lanschot

Aansprakelijkheid van de bewaarder

De activa van de subfondsen van BestSelect AIF Funds worden bewaard door BNP Paribas S.A., Netherlands Branch, als de bewaarder van de subfondsen van BestSelect AIF Funds. De bewaarder treedt bij de bewaring op in het belang van de subfondsen van BestSelect AIF Funds alsmede de beleggers in de subfondsen van BestSelect AIF Funds. Hieronder volgt een algemene beschrijving van de wijze waarop de aansprakelijkheid is geregeld.

De beheerder en bewaarder van de subfondsen van BestSelect AIF Funds hebben een schriftelijke overeenkomst inzake de bewaring gesloten naar Nederlands recht. Deze bewaarovereenkomst bevat de volgende elementen:

- De bewaarder is, in beginsel, jegens de subfondsen van BestSelect AIF Funds of de beleggers in de subfondsen van BestSelect AIF Funds aansprakelijk voor schade door een tekortkoming in de nakoming van haar verplichtingen onder de bewaarovereenkomst. De bewaarder is niet aansprakelijk voor indirecte schade of overmacht;
- In geval van verlies van een financieel instrument restitueert de bewaarder onverwijld een vergelijkbaar financieel instrument of een overeenstemmend bedrag aan de subfondsen van BestSelect AIF Funds. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij aantoont dat het verlies van het financieel instrument het gevolg is van overmacht;
- Indien de bewaarder aan een derde bepaalde activiteiten heeft uitbesteed, niet zijnde bewaring van financiële instrumenten, is de bewaarder niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een doen of nalaten van deze derde, mits de bewaarder de nodige zorgvuldigheid heeft betracht bij het selecteren en monitoren van deze derde; en
- Een Central Securities Depository ('CSD'), wordt geacht niet een subcustodian te zijn, dan wel een andere derde partij waaraan bewaring van financiële instrumenten is uitbesteed. De bewaarder is niet aansprakelijk voor verlies van een financieel instrument door een doen of nalaten van de CSD.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er is geen sprake van gebeurtenissen na balansdatum die nadere toelichting behoeven.

Jaarverslag per subfonds

BestSelect-UBS SRI Global Equity

Jaarverslag 2024

Bestuursverslag

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.

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 herbalanceringsmeting met als doel de maximale weging van een enkele emittent opnieuw te limiteren tot 5%. Tussen deze herbalanceringsmetingen 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 boekjaar 2024 bedroeg het rendement van BestSelect-UBS SRI Global Equity 27,7%. De MSCI World Index behaalde over dezelfde periode een rendement van 26,6%. Het relatief rendement van de strategie kwam daarmee uit op 1,2%. Het positief relatief rendement ten opzichte van de MSCI World Index was in belangrijke mate toe te schrijven aan de focus op de meest duurzame ondernemingen binnen deze MSCI World Index.

De afwijkende sectorallocatie van het subfonds ten opzichte van de MSCI World Index had net als in 2023 een positieve invloed op het relatief rendement. Als gevolg van de duurzaamheidsbenadering had de portefeuille bijvoorbeeld een forse overweging in de sector informatietechnologie. Dit was afgelopen jaar één van de best presterende sectoren. Ook heeft de portefeuille geen posities in ondernemingen binnen de energiesector, dat afgelopen jaar één van de minst presterende sectoren was. De overweging van aandelen in de sector gezondheidszorg droeg daarentegen juist negatief bij aan het resultaat. Het effect van de duurzaamheidsbenadering binnen de verschillende sectoren was per saldo negatief. Vooral binnen de sector Niet-duurzame Consumptiegoederen en Communicatie Services was de bijdrage van aandelenselectie negatief. Onder andere het niet aanhouden van posities in Meta, Netflix en Walmart droeg in negatieve zin bij aan het relatief rendement. Ondanks een overweging in het aandeel NVIDIA, één van de best presterende aandelen in de MSCI World Index het afgelopen jaar, was ook de bijdrage van aandelenselectie binnen de sector informatietechnologie negatief. Veranderingen in de samenstelling van de portefeuille gedurende 2024 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 december 2024 bestond de portefeuille uit ongeveer 950 posities, wat circa 70% van het aantal ondernemingen is die onderdeel uitmaken van de MSCI World Index.

Vooruitzichten

De portefeuille heeft een focus op ondernemingen met gemiddelde en bovengemiddelde ESG-scores en een focus op het uitsluiten van ondernemingen in controversiële sectoren een sterker duurzaamheidsprofiel dan de MSCI World Index. Dit duurzaamheidsprofiel, en de daaruit voortvloeiende afwijkingen ten opzichte van de index, zijn de belangrijke factor voor het toekomstig relatief rendement van de strategie.

Kerncijfers

	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	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	375.272	332.270	263.394	388.975	287.687
Aantal uitstaande participaties	4.940.199	5.585.635	5.446.118	6.761.972	6.672.290
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	75,96	59,49	48,36	57,52	43,12
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	27,7	23,0	(15,9)	33,4	13,0
Rendement, berekend op basis van de benchmark (%)	26,6	19,6	(12,8)	31,1	6,3
Rendement t.o.v. benchmark (%)	1,1	3,4	(3,1)	2,3	6,7
Som der bedrijfsopbrengsten (x € 1.000)	92.173	63.450	(58.180)	98.720	39.696
Som der bedrijfslasten (x € 1.000)	677	553	695	709	565
Resultaat (x € 1.000)	91.496	62.897	(58.875)	98.011	39.131

Beleggingsresultaat per participatie	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	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Inkomsten (€)	1,17	1,01	1,01	0,82	0,66
Waardeveranderingen (€)	15,20	10,19	(10,18)	13,73	5,87
Brutobeleggingsresultaat (€)	16,37	11,20	(9,17)	14,55	6,53
Kosten (€)	0,12	0,10	0,11	0,10	0,09
Nettobeleggingsresultaat (€)	16,25	11,10	(9,28)	14,45	6,44

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.

Het gemiddeld aantal participaties, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het beleggingsresultaat per participatie, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande participaties op dagbasis (5.629.829), gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebeoordeling plaatsvindt gedurende de verslagperiode.

Jaarrekening

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	31-12-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Beleggingen	I		
Aandelen		374.776	331.786
Beleggingsfondsen		43	40
Futures		3	11
		374.822	331.837
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		96	43
Overige vorderingen en overlopende activa	II	214	238
		310	281
Overige activa			
Liquide middelen	III	436	554
Kortlopende schulden			
Futures	I	11	-
Af te wikkelen effectentransacties		97	-
Af te wikkelen transacties participaties		118	352
Overige schulden en overlopende passiva	IV	70	50
		296	402
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		450	433
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		375.272	332.270
Fondsvermogen	V		
Participatiekapitaal		87.000	135.494
Algemene reserve		196.776	133.879
Onverdeeld resultaat		91.496	62.897
		375.272	332.270

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
<i>Opbrengst uit beleggingen</i>			
Dividenden		6.305	5.652
Interest op liquide middelen		18	25
		6.323	5.677
Indirect resultaat uit beleggingen			
<i>Waardeveranderingen</i>	VI		
Gerealiseerde waardeveranderingen		17.624	3.644
Ongerealiseerde waardeveranderingen		67.958	54.098
		85.582	57.742
Overig resultaat			
Op- en afslagen		225	88
Valutakoersverschillen		43	(58)
Overige opbrengsten		-	1
		268	31
Som der bedrijfsopbrengsten		92.173	63.450
Kosten	VII		
Portefeuillemanagementvergoeding		180	162
Service fee		478	381
Transactiekosten		19	10
Som der bedrijfslasten		677	553
Resultaat		91.496	62.897

Kasstroomoverzicht

	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(68.092)	(45.270)
Verkopen van beleggingen		110.780	32.628
Ontvangen dividend		6.293	5.588
Ontvangen interest		18	25
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		(638)	(575)
Overige ontvangsten		-	1
Overige betalingen		(19)	(10)
		48.342	(7.613)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij (her)uitgifte participaties		43.108	27.797
Betaald bij inname participaties		(91.836)	(21.466)
Ontvangen op- en afslagen		225	88
		(48.503)	6.419
Netto kasstroom		(161)	(1.194)
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		43	(58)
Mutatie geldmiddelen		(118)	(1.252)
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		554	1.806
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	III	436	554
Mutatie geldmiddelen		(118)	(1.252)

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

Dit betreft beleggingen in beursgenoteerde ondernemingen en beleggingsfondsen. Het verloop van de beleggingen is als volgt:

Aandelen	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Stand begin van de verslagperiode	331.786	261.474
Aankopen	68.225	45.303
Verkopen	(110.663)	(32.533)
Waardeveranderingen	85.428	57.542
Stand eind van de verslagperiode	374.776	331.786

Beleggingsfondsen	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Stand begin van de verslagperiode	40	42
Waardeveranderingen	3	(2)
Stand eind van de verslagperiode	43	40

Futures	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Stand begin van de verslagperiode	11	(53)
Verkopen	(170)	(138)
Waardeveranderingen	151	202
Stand eind van de verslagperiode	(8)	11

Voor een uitsplitsing van de waardeveranderingen wordt verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening.

Ultimo verslagperiode zijn de volgende futures in de portefeuille opgenomen:

Omschrijving	Einddatum	Aantal	Contract- waarde x € 1.000	Exposure- waarde x € 1.000	Marktwaaarde x € 1.000
Topix Index	13-03-2025	1	172	171	3
FTSE 100 Index	21-03-2025	1	101	99	(2)
E-mini S&P 500	21-03-2025	1	292	287	(9)
Totaal			565	557	(8)

De derivaten worden gebruikt om long aandelen exposure aan te gaan en dienen niet ter afdekking van risico's. Deze futures worden gebruikt om efficiënt aandelen exposure op te bouwen ten opzichte van in de portefeuille aanwezige cash posities. Dit voorkomt een eventuele cash drag en resulteert in lagere transactiekosten.

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 marktwaaarde ten opzichte van de totale waarde van de beleggingen inclusief de liquide middelen.

Belegging	Valuta	Aantal aandelen per 31-12-2024	Marktwaaarde per 31-12-2024 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Apple	USD	85.174	20.598	5,5
Microsoft	USD	47.031	19.144	5,1
Nvidia	USD	133.095	17.261	4,6
Tesla	USD	24.185	9.432	2,5
Alphabet Class A	USD	49.441	9.038	2,4
Broadcom	USD	37.465	8.388	2,2
Alphabet Class C	USD	42.446	7.806	2,1
JPMorgan Chase & Co	USD	23.948	5.544	1,5
Eli Lilly & Company	USD	6.794	5.065	1,3
Visa	USD	14.032	4.283	1,1
Totaal			106.559	28,3

Derivaten

Het subfonds kan overgaan tot het kopen, houden, dan wel verkopen van derivaten (zoals opties, futures en warrants).

Risicotoelichting beleggingen

Het gewicht van individuele posities in de portefeuille in de hiernavolgende overzichten van de geografische verdeling en van de sectorverdeling is bepaald op basis van de marktwaaarde ten opzichte van de totale waarde van de beleggingen inclusief de liquide middelen.

Marktrisico

De beleggingen van het subfonds zijn blootgesteld aan normale marktschommelingen en risico's die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen kan fluctueren door een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op goederen- en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren als gevolg van bijvoorbeeld politieke en monetaire ontwikkelingen en significante marktverstoringen zoals veroorzaakt door pandemieën, natuur- of milieurampen, oorlog, terrorisme of andere gebeurtenissen. Marktrisico's kunnen verschillen per beleggingscategorie, maar nemen toe door beperking van de spreiding van de beleggingen tot een bepaalde regio, sector en/of door de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat de hele markt of een bepaalde regio of sector daalt.

Er wordt op maandbasis in kaart gebracht wat de omvang is van het marktrisico van het subfonds. Dit kan worden uitgedrukt in een global exposure (zie de sectie 'Hefboomrisico') of een Value-at-Risk (VaR), en kan worden aangevuld met de uitkomsten van verscheidene stress-scenario's. De waardes van deze risicomaatstaven worden vergeleken met de signaleringsniveaus die voor AIFMD-fondsen gelden (300% op commitment exposure van het subfonds voor de standen), en versus eventuele additionele grenzen die in het prospectus zijn aangegeven. Mochten de uitkomsten deze grenzen te dicht naderen, dan zal de portefeuille in overleg met de portefeuillemanagers worden bijgestuurd.

Gedurende de verslagperiode hebben de VaR's van het subfonds het betrouwbaarheidsinterval niet vaker overschreden dan verwacht. Afgezien van indexfutures werd er geen gebruik gemaakt van derivaten - ultimo verslagperiode was de global exposure voor het subfonds 0%.

De beleggingsinstrumenten van het subfonds zijn gevoelig voor fluctuaties van prijzen op financiële markten. Het subfonds kan gebruikmaken van derivaten voor het afdekken van eventuele risico's. Ultimo verslagperiode was de VaR van het subfonds 33,5% (ultimo vorige verslagperiode: 33,3%). Dit wil zeggen dat verwacht wordt dat er slechts 1,0% kans is dat het verlies door mogelijk zeer negatieve marktbevingen in de periode van 1 jaar meer zal zijn dan 33,5% van de waarde van het subfonds.

De hiernavolgende tabel geeft de geografische verdeling van het subfonds weer.

Verdeling portefeuille naar land	31-12-2024 % van de portefeuille	31-12-2023 % van de portefeuille
Verenigde Staten	70,2	66,8
Japan	5,9	6,9
Canada	3,0	3,0
Verenigd Koninkrijk	2,8	3,3
Zwitserland	2,6	3,0
Duitsland	2,6	2,6
Ierland	2,1	2,2
Australië	2,1	2,1
Frankrijk	1,7	1,9
Nederland	1,6	2,0
Overig	5,3	6,0
Cash en futures	0,1	0,2
Totaal	100,0	100,0

De hiernavolgende tabel geeft de sectorverdeling van het subfonds weer.

Verdeling portefeuille naar sector	31-12-2024 % van de portefeuille	31-12-2023 % van de portefeuille
Informatietechnologie	32,0	29,3
Financiële waarden	21,3	19,8
Gezondheidszorg	13,9	16,2
Duurzame consumptiegoederen	9,4	9,1
Industriële waarden	8,6	9,5
Telecommunicatie	7,9	7,5
Basismaterialen	2,9	3,6
Vastgoed	2,6	3,1
Niet-duurzame consumptiegoederen	1,1	1,4
Nutsbedrijven	0,2	0,3
Cash en futures	0,1	0,2
Totaal	100,0	100,0

Valutarisico

Omdat de financiële instrumenten die door het subfonds worden gehouden in een andere valuta dan de basisvaluta kunnen luiden, kan het subfonds positief of negatief beïnvloed worden door regelgeving op het gebied van deviezencontrole of schommelingen in de wisselkoersen van de basis- en andere valuta. Veranderingen in de wisselkoersen kunnen de waarde van de aandelen in de portefeuille van de subfonds beïnvloeden en daarnaast ook de waarde van door het subfonds ontvangen dividenden, rente en door het subfonds gemaakte winsten of verliezen beïnvloeden. Indien de valuta waarin een financieel instrument luidt stijgt ten opzichte van de basisvaluta, dan kan de prijs van het financieel instrument ook stijgen. Omgekeerd kan een daling van de wisselkoers van de valuta de prijs van het financieel instrument negatief beïnvloeden. Voor zover het subfonds strategieën of instrumenten inzet om zich tegen het wisselkoersrisico te beschermen of dit af te dekken, is er geen garantie dat een (volledige) dergelijke afdekking of bescherming daadwerkelijk zal worden bereikt. Tenzij anderszins is vastgelegd in het beleggingsbeleid van het subfonds, is het niet vereist dat het subfonds dient te zorgen voor bescherming tegen of afdekking van het wisselkoersrisico voor een transactie.

De impact van het valutarisico wordt meegenomen in de Value-at-Risk berekeningen die onder de sectie 'Marktrisico' zijn toegelicht.

Het subfonds heeft beleggingen in portefeuille welke luiden in vreemde valuta en heeft geen actief valutabeleid. Als gevolg hiervan is het subfonds blootgesteld aan valutarisico.

De hiernavolgende tabel geeft de valutaverdeling van het fondsvermogen van het subfonds weer.

Verdeling fondsvermogen naar valuta	31-12-2024 x € 1.000	% van de NAV	31-12-2023 x € 1.000	% van de NAV
Amerikaanse dollar	276.228	73,5	233.772	70,5
Euro	27.612	7,4	26.978	8,1
Japanse yen	22.066	5,9	22.715	6,8
Britse pond	10.966	2,9	10.764	3,2
Canadese dollar	10.485	2,8	9.168	2,8
Zwitserse frank	8.351	2,2	8.557	2,6
Australische dollar	7.707	2,1	7.413	2,2
Zweedse kroon	3.686	1,0	4.010	1,2
Deense kroon	3.503	0,9	4.130	1,2
Hongkong dollar	1.698	0,5	2.012	0,6
Overige valuta	2.970	0,8	2.751	0,8
Totaal	375.272	100,0	332.270	100,0

De ultimo verslagperiode gehanteerde wisselkoersen zijn opgenomen in het hoofdstuk 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' vanaf pagina 18.

Hefboomrisico

Het subfonds mag voor maximaal 10% leningen aangaan. Gedurende de verslagperiode zijn er geen wijzigingen geweest in de maximale hefboomfinanciering. Er was geen sprake van leningen of debetstand per 31 december 2024, echter heeft het subfonds ultimo 2024 wel beleggingen in derivaten. Derhalve was er sprake van hefboomrisico.

De bruto exposure (volgens de 'gross methode') van het subfonds, uitgedrukt als percentage van de intrinsieke waarde van het subfonds, bedroeg per 31 december 2024 0%. De netto exposure (volgens de 'commitment methode') kwam uit op 100%.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover het subfonds niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. Het subfonds belegt primair in aandelen en is uit dien hoofde niet blootgesteld aan kredietrisico.

Het subfonds loopt in beginsel tegenpartijrisico op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico voor het subfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 746.000 (ultimo vorige verslagperiode: € 835.000).

Liquiditeitsrisico

De beheerder mag, namens het subfonds, beleggen in financiële instrumenten die een mindere liquiditeit hebben, wat inhoudt dat deze wellicht minder snel verkocht kunnen worden dan meer liquide beleggingen. Potentiële participanten moeten er zich derhalve van bewust zijn dat dit van invloed kan zijn op de termijn waarop opbrengsten worden uitgekeerd indien zij hun participaties in het subfonds ter verkoop aanbieden. Dit brengt ook met zich mee dat de prijzen van financiële instrumenten kunnen dalen wanneer men deze wil verkopen.

De participaties van het subfonds zijn dagelijks verhandelbaar en het subfonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingsinstrumenten. Hierdoor is het subfonds blootgesteld aan beperkt liquiditeitsrisico.

Renterisico

Het subfonds belegt niet in vastrentende beleggingsinstrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan renterisico.

II Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	31-12-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Nog te ontvangen dividend	214	238
Stand eind van de verslagperiode	214	238

III Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

IV Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	31-12-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Nog te betalen kosten in verband met het beheer van beleggingen	70	50
Stand eind van de verslagperiode	70	50

V Fondsvermogen

Fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fonds- vermogen x € 1.000
31-12-2024	4.940.199	75,96	375.272
31-12-2023	5.585.635	59,49	332.270
31-12-2022	5.446.118	48,36	263.394

	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 31-12-2024	Aantal participaties 01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Participatiekapitaal				
Stand begin van de verslagperiode	5.585.635	5.446.118	135.494	129.515
(Her)uitgegeven	651.098	534.737	43.108	27.797
Ingenomen	(1.296.534)	(395.220)	(91.602)	(21.818)
Stand eind van de verslagperiode	4.940.199	5.585.635	87.000	135.494
Algemene reserve				
Stand begin van de verslagperiode			133.879	192.754
Resultaatbestemming			62.897	(58.875)
Stand eind van de verslagperiode			196.776	133.879
Onverdeeld resultaat				
Stand begin van de verslagperiode			62.897	(58.875)
Dotatie/onttrekking algemene reserve			(62.897)	58.875
Resultaat verslagperiode			91.496	62.897
Stand eind van de verslagperiode			91.496	62.897

Participatiekapitaal

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

Resultaatbestemming

De beheerder heeft besloten om het resultaat over de verslagperiode toe te voegen aan de algemene reserve. Dit besluit is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

VI Waardeveranderingen

Waardeveranderingen	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen</i>		
Gerealiseerde koerswinsten op aandelen	19.295	5.311
Gerealiseerde koersverliezen op aandelen	(2.554)	(1.494)
Gerealiseerde valutawinsten op aandelen	1.193	49
Gerealiseerde valutaverliezen op aandelen	(469)	(413)
	17.465	3.453
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen</i>		
Ongerealiseerde koerswinsten op aandelen	67.209	69.096
Ongerealiseerde koersverliezen op aandelen	(12.111)	(7.423)
Ongerealiseerde valutawinsten op aandelen	14.112	711
Ongerealiseerde valutaverliezen op aandelen	(1.247)	(8.295)
	67.963	54.089
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen</i>		
Ongerealiseerde koersverliezen op beleggingsfondsen	-	(1)
Ongerealiseerde valutawinsten op beleggingsfondsen	3	-
Ongerealiseerde valutaverliezen op beleggingsfondsen	-	(1)
	3	(2)
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen op futures</i>		
Gerealiseerde koerswinsten op futures	205	232
Gerealiseerde koersverliezen op futures	(46)	(41)
	159	191
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures</i>		
Ongerealiseerde koerswinsten op futures	3	11
Ongerealiseerde koersverliezen op futures	(11)	-
	(8)	11
Totaal	85.582	57.742

VII Kosten

Kosten	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	478	381
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	180	162
Transactiekosten	19	10
	199	172
Totaal	677	553

Vergoeding	Grondslag
Portefeuillemanagementvergoeding	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 (evenals gedurende voorgaande verslagperiode) op jaarbasis 0,125%. De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf pagina 5 en is conform het prospectus.

VIII Overige informatie met betrekking tot de kosten

Honoraria onafhankelijke accountant

De accountantskosten van het subfonds zijn inbegrepen in de service fee. De hieronder toegelichte kosten betreffen de kosten toerekenbaar aan de verslagperiode.

Honoraria onafhankelijke accountant	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
<i>Soort dienstverlening</i>		
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	18	19
Overige controles onafhankelijke accountant	1	2
Totaal	19	21

Door onze onafhankelijke accountant, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., zijn in de periode waarop de wettelijke controle betrekking heeft, naast de controle van de jaarrekening, tevens andere controlediensten geleverd als zijnde de prospectuscontrole.

Tijdens de huidige en voorgaande verslagperiode zijn door de onafhankelijke accountant geen accountantskosten gemaakt met betrekking tot adviesdiensten en overige niet-controlediensten.

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 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.

Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)

In de onderstaande tabel is het OCF-percentage over de verslagperiode weergegeven ten opzichte van het prospectus. Het percentage weergegeven bij 'Prospectus' betreft het maximale kostenpercentage. Voor de berekeningsmethode van de OCF verwijzen wij naar de [grondslagen](#).

Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
OCF	0,17%	0,18%	0,20%

Vergelijking kosten met prospectus	Bedrag x € 1.000	%	Prospectus
Portefeuillemanagementvergoeding	180	0,047%	0,100%
Service fee	478	0,125%	0,125%
Totaal		0,172%	0,225%

Omloopsnelheid

De omloopsnelheid voor de verslagperiode is 0,12 (12%, vorige verslagperiode: 9%). Voor de berekeningsmethode van de omloopsnelheid verwijzen wij naar de [grondslagen](#).

Volume effectentransacties gelieerde partijen

Gegeven de aard van de transacties hebben er in de verslagperiode geen transacties met gelieerde partijen plaatsgevonden.

Geïdentificeerde transactiekosten

In de hiernavolgende tabel zijn de geïdentificeerde transactiekosten over de verslagperiode weergegeven.

Transactiekosten	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Aandelen	19	10
Totaal	19	10

MercLan Bond Fund

Jaarverslag 2024

Bestuursverslag

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.vanlanschotkempens.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/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

Het subfonds zag haar fondsvermogen gestaag verder groeien in 2024. Bij de start van het jaar bedroeg het totaal circa € 73 miljoen, terwijl tegen het einde van het jaar de AUM ruim verdubbeld was tot ongeveer € 160 miljoen.

Het grootste volume aan transacties was dan ook een gevolg van het beleggen van de additionele AUM. Toch werd er daarnaast ook al winst genomen op bestaande posities (bijvoorbeeld van Ford Motor Credit, InPost en Dufry) en werden enkele nieuwe posities geïnitieerd (bijvoorbeeld Akelius Residential Property (Akelius), Berkshire Hathaway en EQT). Aan het einde van 2024 had het subfonds 59 obligaties in de portefeuille, gespreid over 55 emittenten.

De positie in de converteerbare obligatie van Umicore werd nog verder uitgebreid en blijft aldus de grootste positie (4,4%). De top 3 wordt vervolledigd door Akelius (2,8%) en Nexi (2,8%). Nexi kreeg op senior bedrijfsniveau op 18 december een ratingverhoging mee bij Fitch, van BB+ naar BBB-. Ook bij S&P staat het bedrijf klaar om naar investment grade over te gaan, gezien de BB+ met een positieve outlook. Het subfonds belegt in een converteerbare obligatie van Nexi, die zelf geen rating heeft.

Over 2024 liet het subfonds een resultaat optekenen van +4,7% (F-klasse) na kosten. Dat is iets beter dan de 4,6% van de brede investment grade euro credits markt (rendement zonder kosten).

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

Kerncijfers per participatieklasse

Klasse F	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	32.427	6.362
Aantal uitstaande participaties	32.680	6.350
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	992,25	1.001,75
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	58,05	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	4,9	2,0
Som der bedrijfsopbrengsten (x € 1.000)	1.805	67
Som der bedrijfslasten (x € 1.000)	157	3
Resultaat (x € 1.000)	1.648	64

Beleggingsresultaat per participatie Klasse F	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten (€)	10,76	0,98
Waardeveranderingen (€)	59,31	14,91
Brutobeleggingsresultaat (€)	70,07	15,89
Kosten (€)	6,11	0,53
Nettobeleggingsresultaat (€)	63,96	15,36

Vooruitzichten

De obligatiemarkten brachten in 2024 allicht niet wat velen ervan verwacht of gehoopt hadden. Velen gingen ervan uit dat de rentedaling van de laatste maanden van 2023 zich zou voortzetten. 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.

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.

Klasse R	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	128.126	66.641
Aantal uitstaande participaties	129.407	66.536
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	990,10	1.001,58
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	57,95	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	4,7	2,0
Som der bedrijfsopbrengsten (x € 1.000)	6.423	1.176
Som der bedrijfslasten (x € 1.000)	856	42
Resultaat (x € 1.000)	5.567	1.134
Beleggingsresultaat per participatie Klasse R	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten (€)	10,70	0,81
Waardeveranderingen (€)	49,79	18,55
Brutobeleggingsresultaat (€)	60,49	19,36
Kosten (€)	8,06	0,69
Nettobeleggingsresultaat (€)	52,43	18,67

Het gemiddeld aantal participaties, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het beleggingsresultaat per participatie, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande participaties op dagbasis (klasse F 25.756 en klasse R 106.180), gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslagperiode.

Jaarrekening

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	31-12-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Beleggingen	I		
Obligaties		150.461	69.855
Vorderingen			
Belastingen		7	-
Overige vorderingen en overlopende activa	II	598	226
		605	226
Overige activa			
Immateriële vaste activa	III	28	35
Liquide middelen	IV	9.564	2.967
		9.592	3.002
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	V	105	80
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		10.092	3.148
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		160.553	73.003
Fondsvermogen	VI		
Participatiekapitaal		162.114	72.906
Wettelijke reserve		28	35
Algemene reserve		(8.804)	(1.136)
Onverdeeld resultaat		7.215	1.198
		160.553	73.003

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
<i>Opbrengst uit beleggingen</i>			
Interest op obligaties		1.119	31
Interest op liquide middelen		109	-
		1.228	31
Indirect resultaat uit beleggingen			
<i>Waardeveranderingen</i>	VII		
Gerealiseerde waardeveranderingen		820	(30)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		5.995	1.219
		6.815	1.189
Overig resultaat			
Op- en afslagen		177	23
Overige opbrengsten		8	-
		185	23
Som der bedrijfsopbrengsten		8.228	1.243
Kosten	VIII		
Portefeuillemanagementvergoeding		874	38
Service fee		132	6
Afschrijvingen immateriële vaste activa		7	1
Som der bedrijfslasten		1.013	45
Resultaat		7.215	1.198

Kasstroomoverzicht

	Referentie	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(139.904)	(70.346)
Verkopen van beleggingen		66.113	1.680
Ontvangen interest		109	-
Betaalde interest		740	(195)
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		(945)	-
Overige ontvangsten		8	-
Overige betalingen		(36)	-
		(73.915)	(68.861)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij (her)uitgifte participaties		93.694	72.906
Betaald bij inname participaties		(4.486)	-
Ontvangen op- en afslagen		177	23
Dividenduitkering		(8.873)	(1.101)
		80.512	71.828
Mutatie geldmiddelen		6.597	2.967
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		2.967	-
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	IV	9.564	2.967
Mutatie geldmiddelen		6.597	2.967

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

Het verloop van de beleggingen is als volgt:

Obligaties	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Stand begin van de verslagperiode	69.855	-
Aankopen	139.904	70.346
Verkopen	(66.113)	(1.680)
Waardeveranderingen	6.815	1.189
Stand eind van de verslagperiode	150.461	69.855

Voor een uitsplitsing van de waardeveranderingen wordt verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening.

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 31-12-2024	Marktwaarde per 31-12-2024 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Umicore 0% 20-23/06/2025 CV	EUR	7.100.000	6.993	4,4
Akelius Residential Prop 0.75% 21-22/02/2030	EUR	5.200.000	4.509	2,8
Nexi 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	5.000.000	4.431	2,8
Basic-Fit 1.500% 21-17/06/2028 CV	EUR	4.500.000	4.314	2,7
Orange 1.375% 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.400.000	4.015	2,5
Ageas 1.875% 20-24/11/2051 FRN	EUR	4.500.000	4.008	2,5
Zalando 0.625% 20-06/08/2027 CV	EUR	4.200.000	3.896	2,4
Mutuelle 21-21/06/2052 FRN	EUR	4.500.000	3.848	2,4
Adecco 21-21/03/2082 FRN	EUR	4.000.000	3.746	2,3
Allianz 20-30/04/2169 FRN	EUR	4.200.000	3.733	2,3
Totaal			43.493	27,1

Derivaten

Het subfonds kan overgaan tot het kopen, houden, dan wel verkopen van derivaten (zoals opties, futures en warrants). Hier is in de verslagperiode geen gebruik van gemaakt.

Risicotoelichting beleggingen

Het gewicht van individuele posities in de portefeuille in de hiernavolgende overzichten van de geografische verdeling en van de sectorverdeling is bepaald op basis van de marktwaarde ten opzichte van de totale waarde van de beleggingen inclusief de liquide middelen.

Marktrisico

De beleggingen van het subfonds zijn blootgesteld aan normale marktschommelingen en risico's die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen kan fluctueren door een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op goederen- en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren als gevolg van bijvoorbeeld politieke en monetaire ontwikkelingen en significante marktverstoringen zoals veroorzaakt door pandemieën, natuur- of milieurampen, oorlog, terrorisme of andere gebeurtenissen. Marktrisico's kunnen verschillen per beleggingscategorie, maar nemen toe door beperking van de spreiding van de beleggingen tot een bepaalde regio, sector en/of door de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat de hele markt of een bepaalde regio of sector daalt.

Er wordt op maandbasis in kaart gebracht wat de omvang is van het marktrisico van het subfonds. Dit kan worden uitgedrukt in een global exposure (zie de sectie 'Hefboomrisico') of een Value-at-Risk (VaR), en kan worden aangevuld met de uitkomsten van verscheidene stress-scenario's. De waarden van deze risicomaatstaven worden vergeleken met de signaleringsniveaus die voor AIFMD-fondsen gelden (300% op commitment exposure van het subfonds voor de standen), en versus eventuele additionele grenzen die in het prospectus zijn aangegeven. Mochten de uitkomsten deze grenzen te dicht naderen, dan zal de portefeuille in overleg met de portefeuillemanagers worden bijgestuurd.

Gedurende de verslagperiode hebben de VaR's van het subfonds het betrouwbaarheidsinterval niet vaker overschreden dan verwacht. Er werd geen gebruik gemaakt van derivaten – ultimo verslagperiode was de global exposure voor het subfonds 0%.

De beleggingsinstrumenten van het subfonds zijn gevoelig voor fluctuaties van prijzen op financiële markten. Het subfonds kan gebruikmaken van derivaten voor het afdekken van eventuele risico's. Ultimo verslagperiode was de VaR van het subfonds 9,8% (ultimo vorige verslagperiode: 14,0%). Dit wil zeggen dat verwacht wordt dat er slechts 1,0% kans is dat het verlies door mogelijk zeer negatieve marktbevingen in de periode van 1 jaar meer zal zijn dan 9,8% van de waarde van het subfonds.

De hiernavolgende tabel geeft de geografische verdeling van het subfonds weer.

Verdeling portefeuille naar land	31-12-2024 % van de portefeuille	31-12-2023 % van de portefeuille
Duitsland	18,8	23,0
België	13,9	4,2
Nederland	12,7	11,2
Frankrijk	12,0	12,0
Italië	7,3	2,8
Verenigde Staten	4,7	13,8
Verenigd Koninkrijk	3,7	3,7
Luxemburg	2,6	7,2
Zwitserland	2,1	1,4
Oostenrijk	1,9	3,7
Overig	14,3	12,9
Cash	6,0	4,1
Totaal	100,0	100,0

De hiernavolgende tabel geeft de sectorverdeling van het subfonds weer.

Verdeling portefeuille naar sector	31-12-2024 % van de portefeuille	31-12-2023 % van de portefeuille
Financiële waarden	50,5	44,7
Vastgoed	10,9	9,8
Duurzame consumptiegoederen	8,9	4,2
Industriële waarden	5,8	12,0
Nutsbedrijven	4,4	5,0
Basismaterialen	4,4	1,3
Telecommunicatie	4,1	3,0
Gezondheidszorg	2,8	8,6
Informatietechnologie	2,2	2,7
Niet-duurzame consumptiegoederen	-	4,6
Cash	6,0	4,1
Totaal	100,0	100,0

Valutarisico

Het subfonds belegt alleen in beleggingen welke zijn genoteerd in euro en is hierdoor niet blootgesteld aan valutarisico.

Hefboomrisico

Het subfonds mag voor maximaal 10% leningen aangaan. Gedurende de verslagperiode zijn er geen wijzigingen geweest in de maximale hefboomfinanciering. Er was geen sprake van leningen of debetstand per 31 december 2024. Er was derhalve geen sprake van hefboomrisico.

De bruto exposure (volgens de 'gross methode') van het subfonds, uitgedrukt als percentage van de intrinsieke waarde van het subfonds, bedroeg per 31 december 2024 0%. De netto exposure (volgens de 'commitment methode') kwam uit op 94%.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat voortvloeit uit het feit dat een specifieke tegenpartij tegenover het subfondsen niet in staat is aan zijn verplichtingen uit hoofde van contracten inzake financiële instrumenten te voldoen. Het subfonds belegt in vastrentende waarden en is derhalve blootgesteld aan kredietrisico. Positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende uitgevende instelling, de debiteur, beïnvloedt de waarde van de vastrentende waarde.

Het subfonds loopt in beginsel tegenpartijrisico op het totaal van de beleggingen in obligaties, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico voor het subfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 160.630.000 (ultimo vorige verslagperiode: € 73.048.000).

Renterisico

Het subfonds belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan renterisico. Het subfonds kan gebruikmaken van derivaten om het renterisico bij te sturen.

Blootstelling renterisico per 31-12-2024	Looptijd korter dan 1 jaar x € 1.000	Looptijd tussen 1 en 5 jaar x € 1.000	Looptijd tussen 5 en 10 jaar x € 1.000	Looptijd langer dan 10 jaar x € 1.000	Geen looptijd x € 1.000	Totaal x € 1.000
Obligaties	15.239	37.711	57.326	40.185	-	150.461
Totaal	15.239	37.711	57.326	40.185	-	150.461

Liquiditeitsrisico

De beheerder mag, namens het subfonds, beleggen in financiële instrumenten die een mindere liquiditeit hebben, wat inhoudt dat deze wellicht minder snel verkocht kunnen worden dan meer liquide beleggingen. Potentiële participanten moeten er zich derhalve van bewust zijn dat dit van invloed kan zijn op de termijn waarop opbrengsten worden uitgekeerd indien zij hun participaties in het subfonds ter verkoop aanbieden. Dit brengt ook met zich mee dat de prijzen van financiële instrumenten kunnen dalen wanneer men deze wil verkopen.

De participaties van het subfonds zijn maandelijks verhandelbaar en het subfonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingsinstrumenten. Hierdoor is het subfonds blootgesteld aan liquiditeitsrisico.

II Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	31-12-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Nog te ontvangen interest	598	226
Stand eind van de verslagperiode	598	226

III Immateriële vaste activa

Dit betreft de geactiveerde oprichtingskosten. Deze worden over een periode van vijf jaar ten laste van het resultaat gebracht.

IV Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

V Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	31-12-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Nog te betalen kosten in verband met het beheer van beleggingen	105	44
Nog te betalen oprichtingskosten	-	36
Stand eind van de verslagperiode	105	80

VI Fondsvermogen

Fondsvermogen klasse F	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fonds- vermogen x € 1.000
31-12-2024	32.680	992,25	32.427
31-12-2023	6.350	1.001,75	6.362

	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 31-12-2024	Aantal participaties 01-12-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Participatiekapitaal klasse F				
Stand begin van de verslagperiode	6.350	-	6.356	-
(Her)uitgegeven	30.724	6.350	30.773	6.356
Ingenomen	(4.394)	-	(4.486)	-
Stand eind van de verslagperiode	32.680	6.350	32.643	6.356
Wettelijke reserve klasse F				
Stand begin van de verslagperiode			3	-
Onttrekking algemene reserve			3	3
Stand eind van de verslagperiode			6	3
Algemene reserve klasse F				
Stand begin van de verslagperiode			(61)	-
Dotatie wettelijke reserve			(3)	(3)
Resultaatbestemming			(1.806)	(58)
Stand eind van de verslagperiode			(1.870)	(61)
Onverdeeld resultaat klasse F				
Stand begin van de verslagperiode			64	-
Dividenduitkering			(1.870)	(58)
Onttrekking algemene reserve			1.806	58
Resultaat verslagperiode			1.648	64
Stand eind van de verslagperiode			1.648	64

Fondsvermogen klasse R	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
31-12-2024	129.407	990,10	128.126
31-12-2023	66.536	1.001,58	66.641

	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 31-12-2024	Aantal participaties 01-12-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Participatiekapitaal klasse R				
Stand begin van de verslagperiode	66.536	-	66.550	-
(Her)uitgegeven	62.871	66.536	62.921	66.550
Stand eind van de verslagperiode	129.407	66.536	129.471	66.550
Wettelijke reserve klasse R				
Stand begin van de verslagperiode			32	-
Dotatie/onttrekking algemene reserve			(10)	32
Stand eind van de verslagperiode			22	32
Algemene reserve klasse R				
Stand begin van de verslagperiode			(1.075)	-
Onttrekking/dotatie wettelijke reserve			10	(32)
Resultaatbestemming			(5.869)	(1.043)
Stand eind van de verslagperiode			(6.934)	(1.075)
Onverdeeld resultaat klasse R				
Stand begin van de verslagperiode			1.134	-
Dividenduitkering			(7.003)	(1.043)
Onttrekking algemene reserve			5.869	1.043
Resultaat verslagperiode			5.567	1.134
Stand eind van de verslagperiode			5.567	1.134

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.

Resultaatbestemming

Het subfonds MercLan Bond Fund keert reeds maandelijks het resultaat uit. Dit is reeds verwerkt in deze jaarrekening.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

VII Waardeveranderingen

Waardeveranderingen	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties</i>		
Gerealiseerde koerswinsten op obligaties	1.194	-
Gerealiseerde koersverliezen op obligaties	(374)	(30)
	820	(30)
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties</i>		
Ongerealiseerde koerswinsten op obligaties	6.144	1.227
Ongerealiseerde koersverliezen op obligaties	(149)	(8)
	5.995	1.219
Totaal	6.815	1.189

VIII Kosten

Kosten klasse F	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	26	1
Afschrijvingen immateriële vaste activa	1	-
	27	1
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	130	2
Totaal	157	3

Kosten klasse R	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	106	5
Afschrijvingen immateriële vaste activa	6	1
	112	6
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	744	36
Totaal	856	42

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 5 en is conform het prospectus.
Oprichtingskosten	De oprichtingskosten bedragen € 36.000 inclusief BTW en worden afgeschreven over een periode van vijf jaar.

IX Overige informatie met betrekking tot de kosten

Honoraria onafhankelijke accountant

De accountantskosten van het subfonds zijn inbegrepen in de service fee. De hieronder toegelichte kosten betreffen de kosten toerekenbaar aan de verslagperiode.

Honoraria onafhankelijke accountant	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
<i>Soort dienstverlening</i>		
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	19	18
Overige controles onafhankelijke accountant	1	3
Totaal	20	21

Door onze onafhankelijke accountant, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., zijn in de periode waarop de wettelijke controle betrekking heeft, naast de controle van de jaarrekening, tevens andere controlediensten geleverd als zijnde de prospectuscontrole.

Tijdens de huidige en voorgaande verslagperiode zijn door de onafhankelijke accountant geen accountantskosten gemaakt met betrekking tot adviesdiensten en overige niet-controlediensten.

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 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.

Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)

In de hiernavolgende tabel is het OCF-percentages over de verslagperiode weergegeven ten opzichte van het prospectus. De percentages weergegeven bij 'Prospectus' betreffen het maximale kostenpercentage voor de betreffende participatieklasse. Voor de berekeningsmethode van de OCF verwijzen wij naar de [grondslagen](#).

Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)	01-12-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023 ¹
Klasse F	0,60%	0,60%
Klasse R	0,80%	0,80%

¹ De OCF is geannualiseerd op basis van een inschatting van de kosten op jaarbasis.

Vergelijking kosten met prospectus	Bedrag x € 1.000	%	Prospectus
Klasse F	157	0,60%	0,60%
Klasse R	856	0,80%	0,80%

Omloopsnelheid

De omloopsnelheid voor de verslagperiode is 0,81 (81%, vorige verslagperiode: -1%). Voor de berekeningsmethode van de omloopsnelheid verwijzen wij naar de **grondslagen**.

Volume effectentransacties gelieerde partijen

Gegeven de aard van de transacties hebben er in de verslagperiode geen transacties met gelieerde partijen plaatsgevonden.

Geïdentificeerde transactiekosten

In de verslagperiode bedroegen de geïdentificeerde transactiekosten nihil.

Amsterdam, 24 april 2025

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

Overige gegevens

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.

Resultaatbestemming

Conform de Voorwaarden van Beheer en Administratie van BestSelect AIF Funds kan het resultaat over de verslagperiode, geheel of gedeeltelijk, zulks ter beoordeling van de beheerder, na afloop van de verslagperiode en overigens op door de beheerder vast te stellen tijdstippen worden uitgekeerd.

Het subfonds BestSelect-UBS SRI Global Equity keert in principe geen dividend uit. De beheerder heeft besloten om het resultaat over de verslagperiode toe te voegen aan de algemene reserve. Dit besluit is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Het subfonds MercLan Bond Fund keert reeds maandelijks het resultaat uit. Dit is reeds verwerkt in deze jaarrekening.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de directie van Van Lanschot Kempen Investment Management N.V., zijnde de beheerder van BestSelect AIF Funds

Verklaring over de jaarrekening 2024

Ons oordeel

Naar ons oordeel geven de jaarrekening van BestSelect AIF Funds ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024 van BestSelect AIF Funds gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit de samengestelde jaarrekening, de jaarrekening van BestSelect-UBS SRI Global Equity en MercLan Bond Fund (samen 'de subfondsen') met de volgende onderdelen:

- de samengestelde balans per 31 december 2024 en de balansen per 31 december 2024 van de subfondsen;
- de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2024 en de winst-en-verliesrekeningen over 2024 van de subfondsen; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van het fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de het fonds en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersingssysteem geëvalueerd, waaronder de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersingsmaatregelen.

Wij hebben om inlichtingen gevraagd bij de leden van de directie van de beheerder en daarnaast de afdelingen Internal Audit en Risk Management, of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van frauderisico's.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. De directie van Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van de directie om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken.

We hebben dit risico geadresseerd door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van de directie van Van Lanschot Kempen Investment Management N.V. die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen) en procedures voor onverwachte journaalboekingen.

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing vormen voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben het risico op fraude bij de verantwoording van opbrengsten overwogen voor het fonds en zijn tot de conclusie gekomen dat dit voor de controle niet tot een significant risico leidt, omdat het fonds geen opbrengsten heeft op gebieden die complex, niet-systematisch of handmatig van aard zijn.

Op basis van onze controlewerkzaamheden hebben wij geen bevindingen gevonden die een aanwijzing vormen voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Grondslagen voor opstellen jaarrekening' van de jaarrekening in de paragraaf 'Continuïteit', heeft de beheerder de continuïteitsbeoordeling van het fonds voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- Overwogen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden en de beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten.
- Het analyseren van de financiële positie per einde van het huidige boekjaar ten opzichte van die per einde van het vorige boekjaar ter identificatie van indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.
- Kennismaken van het prospectus met de onder het 'redemption risk' beschreven mogelijkheid van de beheerder om in uitzonderlijke gevallen aanvragen voor de inkoop of uitgifte van aandelen tijdelijk op te schorten of te beperken.
- Inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de beheerder over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten kunnen voortzetten, toelichten in de jaarrekening.



Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Amsterdam, 24 april 2025

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. R. Hoogendoorn RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2024 van BestSelect AIF Funds

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Bijlage: Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten

Bijlage IV

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: BestSelect SRI Global Equity
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 54930064LIFU14RF6482

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:



Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 0,0%



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een sociale doelstelling



Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het Sub-fonds promootte ecologische kenmerken met betrekking tot:

- de mitigatie van klimaatverandering en de adaptatie aan klimaatverandering in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs.

Het Subfonds promootte sociale kenmerken met betrekking tot:

- waardig werk;
- adequate levensstandaard en welzijn van eindgebruikers;
- overige sociale onderwerpen zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitsaspecten.

Voor de verwezenlijking van bovengenoemde ecologische en sociale kenmerken is er geen specifieke duurzaamheidsindex als referentiebenchmark aangewezen. De ecologische kenmerken die het Subfonds promoot, zijn erop gericht om een bijdrage te leveren aan de verwezenlijking van de klimaatdoelen van het Klimaatakkoord van Parijs. Dit decarbonisatietraject omvat doelstellingen voor de korte termijn (2025), een ambitie voor de middellange termijn (2030) en een commitment voor de lange termijn (netto nul in 2050). Hoewel er geen index als referentiebenchmark is aangewezen, streeft het Subfonds naar een CO2-intensiteit in 2025 die onder het reductietraject van 7% ligt. Dit traject gaat uit van een CO2-intensiteit die geringer is dan die van de MSCI World Index (de 'Benchmark') in 2019 en vervolgens met 7% per jaar daalt.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

De volgende duurzaamheidsindicatoren werden gebruikt om de verwezenlijking van de verschillende door het Sub-fonds gepromote kenmerken te meten: Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten voor ecologische thema's:- CO2-intensiteit wordt gebruikt als een belangrijke parameter voor de klimaatdoelen van het Sub-fonds voor de middellange en lange termijn. Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten voor sociale thema's, governance en 'do no significant harm' principal adverse indicators:- uitsluiting van ondernemingen die de beginselen van het UN Global Compact en OESO-richtlijnen schenden;- uitsluiting van ondernemingen die in aanzienlijke mate betrokken zijn bij schadelijke activiteiten zoals alcohol, gokken, pornografie, genetische gemodificeerde organismen, kernenergie en conventionele wapens. Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten voor uitsluiting en vermijding op ondernemingsniveau:- omzet uit controversiële wapens (productie, handel, opslag en gebruik > 0%);- omzet uit tabak (productie > 0%, distributie > 5% en diensten > 20%).

Milieu-indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	4.847,44	4.610,04	94%	99%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	2.103,17	2.136,32	94%	99%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	53.601,76	53.012,03	93%	99%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	60.219,81	59.678,13	93%	99%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	191,09	153,02	93%	99%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	507,11	493,22	93%	99%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	0%	5%	94%	99%

Sociale indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	94%	99%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	94%	99%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	0%	100%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	0%	100%

- Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing
- Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

OESO	UNGP
Ja	Ja



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

- ☒ Ja
☐ Nee

Het financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via de specifieke duurzaamheidsindicatoren die het hanteert om na te gaan in welke mate de (voorgestelde) beleggingen bijdragen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot, die indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten omvatten. Deze indicatoren zijn ingebed in het ESG-beleggingsproces van het financiële product, dat op negatieve- en op normen gebaseerde screening berust. De due diligence en monitoring van het financiële product omvat PAI 4 inzake blootstelling aan de fossiele brandstofsector, PAI 10 over schendingen van de principes van het UN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen op het gebied van sociale- en personeelskwesties en PAI 14 over de blootstelling aan controversiële wapens.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Apple Inc.	Informatie- technologie	Verenigde Staten	5,1%
Microsoft Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	5,0%
NVIDIA Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	4,9%
Alphabet Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	4,2%
Broadcom Inc.	Informatie- technologie	Verenigde Staten	1,7%
Tesla, Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	1,6%
Eli Lilly and Company	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	1,5%
JPMorgan Chase & Co.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,3%
UnitedHealth Group Incorporated	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	1,1%
Visa Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,0%
Mastercard Incorporated	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	0,9%
Novo Nordisk A/S	Gezondheidszorg	Denemarken	0,8%
The Home Depot, Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	0,8%
Johnson & Johnson	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	0,8%
ASML Holding N.V.	Informatie- technologie	Nederland	0,8%

Belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings- beslissingen op duurzaamheids- factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig- heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding corruptie en omkoping.



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten: 01 januari 2024 t/m 31 december 2024.



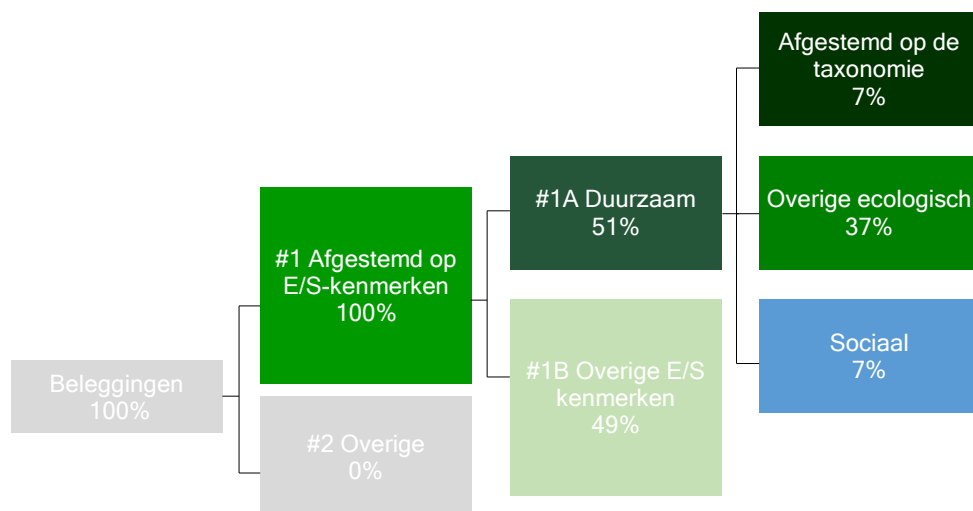
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die aangeeft hoe "groen" de ondernemingen waarin is belegd zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



#1 Afgestemd op ecologische / sociale kenmerken: dit omvat de beleggingen van het financieel product teneinde de ecologische of sociale kenmerken die door het financieel product worden gepromoot, te verwezenlijken. Wij verwachten dat hieronder 95-100% van de beleggingen van dit Sub-fonds valt. Voor deze beleggingen geldt dat de betreffende ondernemingen zich aan de praktijken van goed bestuur moeten houden. Wij beoordelen en monitoren dit als onderdeel van ons beleggingsproces.

#2 Overige: dit omvat de resterende beleggingen van het financieel product die niet op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd en die evenmin als duurzame beleggingen worden aangemerkt. Wij verwachten dat hieronder 0-5% van de beleggingen van dit Sub-fonds valt. Tot deze categorie behoren ook beleggingen die voor liquiditeitsdoeleinden (kasgeld) en/of beschikking van de portefeuille worden aangehouden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overige
Alle	100%	51%	49%	7%	37%	7%	0%
Communicatiediensten	8%	3%	5%	0%	2%	0%	0%
Duurzame consumentengoederen	9%	2%	7%	0%	2%	0%	0%
Niet-duurzame consumentengoederen	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	21%	3%	18%	0%	3%	0%	0%
Gezondheidszorg	14%	14%	0%	0%	8%	6%	0%
Industrie	9%	3%	5%	0%	3%	0%	0%
Informatietechnologie	32%	23%	9%	6%	17%	0%	0%
Basisindustrie	3%	0%	3%	0%	0%	0%	0%
Vastgoed	3%	2%	1%	1%	1%	0%	0%
Overige	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Nutsvoorzieningen	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?

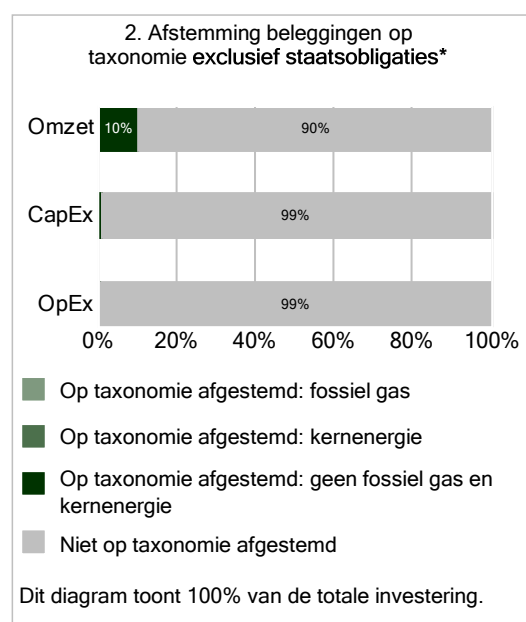
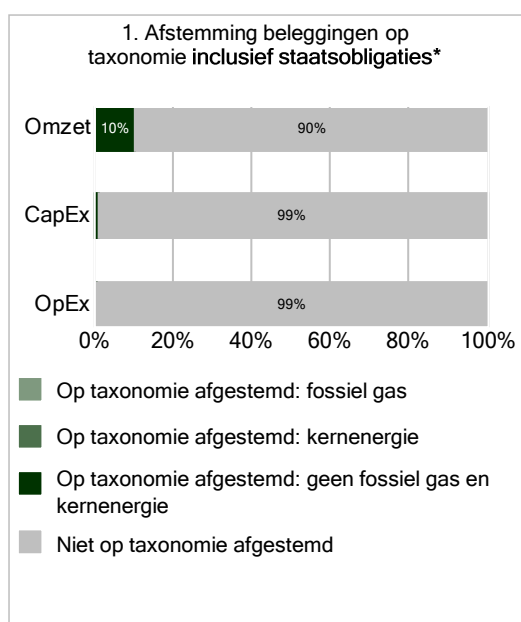
☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ Kernenergie

☒ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



*In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
0%



Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?
Vorig jaar was het 6%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
37%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
7%



Welke beleggingen zijn opgenomen onder "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 'overige' beleggingen bestaan uit de liquide middelen van het financiële product die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op deze cashpositie.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

De consistente toepassing van alle door het financiële product gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening en norms-based screening) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Deze werden succesvol toegepast. Er is dus volledig voldaan de ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot.



Bijlage IV

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Merclan Bond Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 213800NZ1QBZRSMTGTC81

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:



Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 0,0%



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie



met een sociale doelstelling



Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Gedurende de referentieperiode werden de voorziene ecologische en sociale kenmerken van het financiële product effectief gepromoot. De ecologische kenmerken die door het financiële product worden gepromoot, zijn bedoeld om bij te dragen aan de mitigatie van en adaptatie aan de klimaatverandering. De promotie van de sociale kenmerken zijn gerelateerd aan ethische waarden en bedoeld om bij te dragen aan een meer gezonde en veiligere wereld.

De uitsluitingen die de promotie van de voormelde ecologische- en sociale kenmerken moeten waarborgen werden succesvol toegepast. Er is dus volledig voldaan aan de ecologische- en sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Gedurende 2024 is het financiële product steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

Milieu-indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	2.814,01	1.697,26	64%	81%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	982,85	941,03	64%	81%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	30.768,17	48.567,31	64%	81%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	34.093,05	51.413,93	64%	81%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	468,18	363,21	64%	81%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	782,77	652,68	72%	89%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	0%	5%	72%	88%

Sociale indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	72%	88%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	72%	88%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	0%	100%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	0%	100%

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing.

Het financiële product heeft in 2024 geen duurzame investeringen nagestreefd volgens de definities voor duurzame investeringen opgelegd door de Europese Commissie.



Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?
Niet van toepassing.

Het financiële product heeft in 2024 geen duurzame investeringen nagestreefd volgens de definities voor duurzame investeringen opgelegd door de Europese Commissie.
Het uitsluitingsbeleid dat bedrijven met een materiële blootstelling aan niet-duurzame activiteiten, als ook bedrijven die basisregels inzake deugdelijk bestuur en mensenrechten niet respecteren, uitsluit, zorgen ervoor dat er geen investeringen kunnen plaatsvinden die schade toebrengen aan de ecologische-en sociale kenmerken die het financiële product nastreeft.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

OESO	UNGP
Ja	Ja



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

- ☒ Ja
☐ Nee

Het financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via de specifieke duurzaamheidsindicatoren die het hanteert om na te gaan in welke mate de (voorgestelde) beleggingen bijdragen aan de ecologische en sociale kenmerken die het promoot, die indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten omvatten. Deze indicatoren zijn ingebed in het ESG-beleggingsproces van het financiële product, dat op negatieve- en op normen gebaseerde screening berust. De due diligence en monitoring van het financiële product omvat uit bijlage 1 tabel 1, de PAIs (Principal Adverse Impact Indicators) 4 inzake blootstelling aan de fossiele brandstofsector, PAI 10 over schendingen van de principes van het UN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen op het gebied van sociale- en personeelskwesties en PAI 14 over de blootstelling aan controversiële wapens.

Belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding corruptie en omkoping.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Umicore SA	Basisindustrie	België	3,1%
Germany	Staatsobligatie	Duitsland	2,7%
Nexi S.p.A.	Financiële dienstverlening	Italië	2,5%
Basic-Fit N.V.	Duurzame consumenten-goederen	Nederland	2,5%
Hamburg Commercial Bank AG	Overige	Duitsland	2,4%
Orange S.A.	Communicatie- diensten	Frankrijk	2,3%
Adecco International Financial Services B.V.	Industrie	Nederland	2,3%
ageas SA/NV	Financiële dienstverlening	België	2,3%
KBC Group NV	Financiële dienstverlening	België	2,3%
Allianz SE	Financiële dienstverlening	Duitsland	2,2%
Akelius Residential Property Financing B.V.	Vastgoed	Nederland	2,2%
Euroclear Investments S.A.	Overige	België	2,1%
Macif SAM	Overige	Frankrijk	2,1%
Zalando SE	Duurzame consumenten-goederen	Duitsland	2,1%
Prosus N.V.	Duurzame consumenten-goederen	Nederland	2,1%

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten: 01 januari 2024 t/m 31 december 2024.



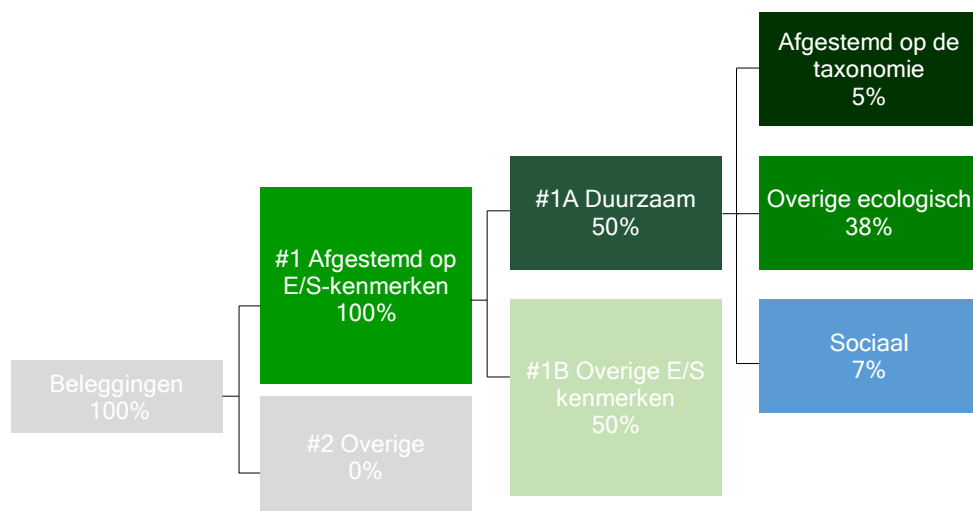
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die aangeeft hoe "groen" de ondernemingen waarin is belegd zijn;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

Subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overige
Alle	100%	50%	50%	5%	38%	7%	0%
Communicatiediensten	4%	4%	0%	0%	1%	2%	0%
Duurzame consumentengoederen	9%	3%	7%	0%	3%	0%	0%
Financiële dienstverlening	37%	13%	24%	1%	13%	0%	0%
Gezondheidszorg	3%	3%	0%	0%	3%	0%	0%
Industrie	7%	4%	2%	1%	2%	1%	0%
Basisindustrie	4%	4%	0%	0%	4%	0%	0%
Vastgoed	8%	7%	1%	1%	4%	2%	0%
Overige	24%	9%	15%	0%	6%	2%	0%
Nutsvoorzieningen	4%	3%	1%	2%	1%	0%	0%



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?

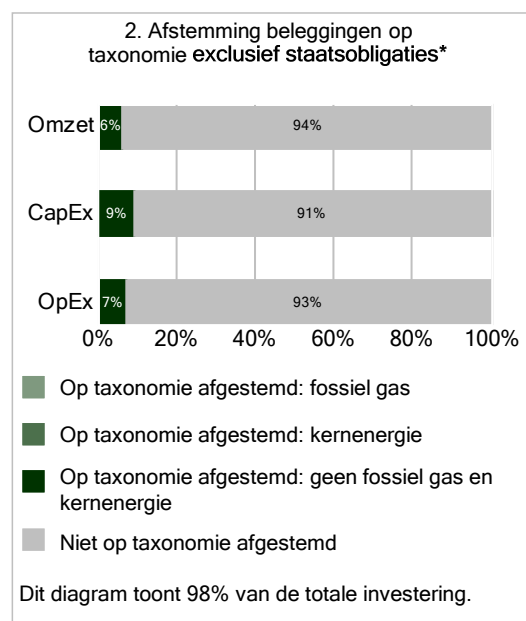
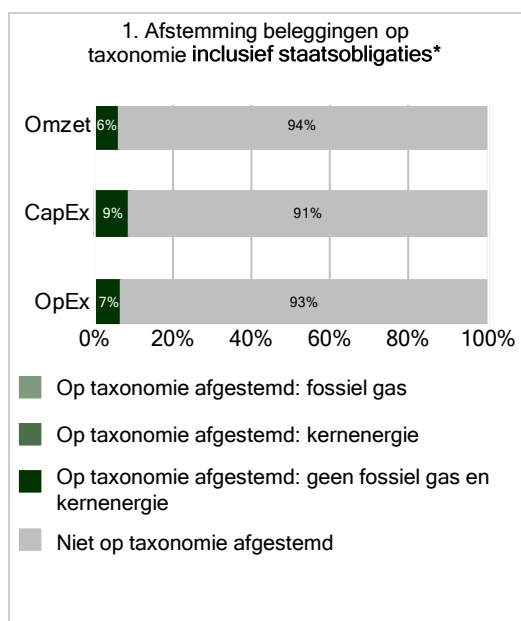
☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ Kernenergie

☒ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



*In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
3%



Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?
Vorig jaar was het 4%.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
38%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
7%



Welke beleggingen zijn opgenomen onder "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 'overige' beleggingen bestaan uit de liquide middelen van het financiële product die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op deze cashpositie.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

De consistente toepassing van alle door het financiële product gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening en norms-based screening) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product. Deze werden succesvol toegepast. Er is dus volledig voldaan de ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot.





INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

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