



VAN LANSCHOT  
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

# BestSelect AIF Funds

Jaarverslag 2025

# Inhoudsopgave

<b>Structuur</b>	5	➤
<b>Bestuursverslag</b>	7	➤
Macro-economische omgeving	7	➤
Vooruitzichten	7	➤
Risicomanagement	8	➤
Overige informatie	11	➤
Beloningsbeleid	14	➤
<b>Jaarrekening (samengesteld)</b>	16	➤
Balans	16	➤
Winst- en verliesrekening	18	➤
Kasstroomoverzicht	19	➤
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	20	➤
Overige toelichtingen	25	➤
<b>Jaarverslag per subfonds</b>	26	➤
<b>BestSelect-UBS SRI Global Equity</b>	27	➤
<b>Bestuursverslag</b>	28	➤
Profiel	28	➤
Beleggingsbeleid	28	➤
Verslag van de beheerder	28	➤
Vooruitzichten	29	➤
Resultaat	29	➤
Kerncijfers	29	➤
<b>Jaarrekening</b>	31	➤
Balans	31	➤
Winst- en verliesrekening	32	➤
Kasstroomoverzicht	33	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	34	➤

<b>MerLan Bond Fund</b>	43	➤
<b>Bestuursverslag</b>	44	➤
Profiel	44	➤
Beleggingsbeleid	44	➤
Verslag van de beheerder	44	➤
Vooruitzichten	45	➤
Resultaat per participatieklasse	45	➤
Kerncijfers per participatieklasse	45	➤
<b>Jaarrekening</b>	47	➤
Balans	47	➤
Winst- en verliesrekening	48	➤
Kasstroomoverzicht	49	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	50	➤
<b>Overige gegevens</b>	60	➤
Belangen van de directieleden van de beheerder	60	➤
Resultaatbestemming	60	➤
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	61	➤
<b>Bijlage: Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten</b>	66	➤
BestSelect-UBS SRI Global Equity	67	➤
MerLan Bond Fund	77	➤

## BestSelect AIF Funds

(fonds voor gemene rekening)

### Beheerder

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

### Directieleden Van Lanschot Kempen Investment Management NV

W.H. van Houwelingen (voorzitter)

P.D. Hendriks

E.J.G. Jansen

### Juridisch eigenaar

Juridisch eigenaar Kempen AIF BV

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Vertegenwoordigd door:

F.J.H. van Riel

B.J. Spits

J. Visser

### Bewaarder, depotbank en fondsadministrateur

BNP Paribas S.A., Netherlands Branch

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

### Paying Agent en Transfer Agent

Van Lanschot Kempen NV

Hooge Steenweg 29

5211 JN 's-Hertogenbosch

### Stemadviesbureau

Institutional Shareholder Services Europe S.A.

Chaussée de la Hulpe 166

1170 Brussel

België

### Onafhankelijke accountant

KPMG Accountants N.V.

Weena 650

3012 CN Rotterdam

### Adres

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Postbus 75666

1070 AR Amsterdam

### E-mail

[productmanagement@vanlanschotkempen.com](mailto:productmanagement@vanlanschotkempen.com)

### Website

[www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library](http://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library)

# Structuur

## Inleiding

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

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

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

## Soort belegging en doelstelling

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

## Portefeuillemanagers

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

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

## Fondskkenmerken

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 Belegginginstelling (ABi) opgenomen in het register belegginginstellingen van de AFM onder de vergunning van VLK Investment Management.

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

# Bestuursverslag

Hierbij brengen wij verslag uit over de verslagperiode 2025 van BestSelect AIF Funds, die de periode omvat van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. In dit bestuursverslag komen eerst de macro-economische omgeving en het risicomangement 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

2025 was een jaar waarin de wereldeconomie werd geconfronteerd met grote beleids-onzekerheid. Vooral de scherp hogere Amerikaanse invoertarieven lieten hun sporen na op economieën en op financiële markten. Toch bleef de wereldeconomie weerbaar doordat een handelsoorlog uitbleef en door ruime financiële condities. Ook de opkomst van kunstmatige intelligentie, die gepaard ging met hoge investeringen, heeft geholpen.

In de Verenigde Staten (VS) bleef de economie veerkrachtig. Consumptie droeg bij aan de groei, maar hogere tarieven verhoogden de kosten voor bedrijven en drukten op het reële inkomen van huishoudens. Het Amerikaanse prijspeil steeg met circa 2,7% op jaarbasis in december, waarbij de kerninflatie rond 2,6% bleef hangen—duidelijk boven de doelstelling van het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed'). De arbeidsmarkt koelde in de loop van het jaar wat af, maar bleef krap genoeg om verdere loonstijgingen te ondersteunen. Tegelijkertijd kende het eerste jaar van Trump's nieuwe presidentschap forse beleidswijzigingen: zijn tariefagenda verhoogde de kosten van geïmporteerde goederen en voedde de onzekerheid over het inflatieverloop. De Fed had in 2024 al drie renteverlagingen doorgevoerd, maar hield in 2025 lange tijd de beleidsrente stabiel aangezien de inflatie hardnekkig boven de doelstelling bleef. Pas vanaf september verlaagde de Fed de rente, in totaal drie keer.

In de eurozone verbeterde het economische beeld licht, met een groei rond het trendmatige niveau. De regio profiteerde van stabiele consumptie en een afkoelende inflatie, waarbij de totale inflatie in juni precies de doelstelling van 2% bereikte van de Europese Centrale Bank (ECB). De onderliggende prijsdruk bleef echter relatief hoog in de dienstensector, en de verwerkende industrie ondervond hinder van zwakke vraag en wereldwijde handelsspanningen. De ECB zette in 2025 haar

renteverlagingen voort en bracht de depositorente met in totaal 200 basispunten omlaag sinds medio 2024, tot circa 2% halverwege het jaar. In de tweede helft van het jaar was de beleidsrente stabiel, maar bleef de ECB voorzichtig: de inflatie stabiliseerde weliswaar rond de doelstelling, maar onzekerheid over loonvorming, energieprijzen en internationale handel leidde tot een afwachtende houding.

In opkomende economieën bleef de groei kwetsbaar door lagere mondiale vraag, hogere financieringskosten en volatiliteit van grondstoffenmarkten. Wereldwijde handelsbeperkingen drukten vooral op handelsafhankelijke economieën. Tegelijkertijd zorgde enig herstel van de binnenlandse vraag en een dalende Amerikaanse dollar in de tweede helft van het jaar voor enige steun. Voor China bleef de groei gematigd, met een aanhoudend zwakke vastgoedsector en lage inflatie die de kans op langdurige deflatoire druk vergrootte.

## Vooruitzichten

De Amerikaanse economie toonde zich in 2025 weerbaar. We verwachten verdere groei in 2026. De gevolgen van de hogere invoerheffingen zullen in het eerste kwartaal nog zichtbaar zijn, maar gecompenseerd worden door belastingverlagingen voor gezinnen. De hoge investeringen en ruime financiële condities, mede door enkele renteverlagingen door de Fed, ondersteunen de groei. Dit heeft een stabiliserend effect op de arbeidsmarkt, maar beperkt ook de neerwaartse druk op de inflatie. We voorzien dat de Fed hierdoor weinig ruimte heeft om de rente te verlagen.

In de eurozone verwachten we dat de economie het trendmatige groeiniveau kan vasthouden. De eerdere renteverlagingen van de ECB ondersteunen de kredietverstrekking. Er is sprake van gestegen reële gezinsinkomens en hoge spaarbuffers. Grootscheepse fiscale stimulering in Duitsland helpt vooral de lokale groei, maar heeft ook positieve uitstralingseffecten naar de gehele eurozone. Met een inflatie rond het doel van 2% en een neutraal renteniveau, voorzien we geen rentewijzigingen door de ECB.

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 beperkt. De Chinese economische groei is sterk afhankelijk van

de uitvoer. De uitvoer naar de VS is gedaald, maar is gestegen naar Europa en naar opkomende markten. Een risico is dat deze landen de toevloed van Chinese producten willen beperken.

## 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 bewaakt het voldoen aan wet- en regelgeving en wordt hierbij ondersteund vanuit de tweede lijn door een onafhankelijke compliance-functie. Deze functie identificeert, beoordeelt, monitort en rapporteert compliance-risico's en ondersteunt de implementatie van interne beleidslijnen en externe regelgeving. De naleving van wet- en regelgeving wordt verder geborgd door een centraal beleidskader en een compliance risk management- en monitoringframework, inclusief verplichte compliance-training voor medewerkers en een klachten- en meldprocedure conform wettelijke vereisten.

Daarnaast beschikt de beheerder 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 de subfondsen van BestSelect AIF Funds hun beleggingsdoelstelling zullen halen. De beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten. De subfondsen zijn hierbij verplicht om te beleggen conform het beleggingsbeleid zoals beschreven in het prospectus en kunnen 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 de subfondsen realiseren tussen het moment van aan- en verkoop van een aandeel 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 portefeuillevelding in de sectie 'Beleggingen', onderdeel van de jaarrekening.

De beleggingsinstrumenten van de subfondsen 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.

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 portefeuillemangers worden bijgestuurd.

Voor BestSelect-UBS SRI Global Equity werd er - afgezien van marktindexfutures - ultimo verslagperiode

geen gebruik gemaakt van derivaten, de global exposure was 1% op basis van de 'gross methode' (ultimo vorige verslagperiode: 0%). Voor MercLan Bond Fund was de global exposure ultimo verslagperiode (evenals ultimo voorgaande verslagperiode) 0%.

Gedurende de verslagperiode hebben de VaR's van de subfondsen het 99%-betrouwbaarheidsinterval niet vaker overschreden dan verwacht. De VaR's<sup>1</sup> van de subfondsen van BestSelect AIF Funds ultimo verslagperiode zijn weergegeven in de hiernavolgende tabel.

Value-at-Risk	31-12-2025 %	31-12-2024 %
BestSelect-UBS SRI Global Equity	31,7	33,5
MercLan Bond Fund	7,4	9,8

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 marktbevingingen 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 van BestSelect AIF Funds 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. Er is op basis van het beleggingsbeleid van de subfondsen geen verplichting om 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 hebben geen actief valutabeleid. Als gevolg hiervan zijn de subfondsen van BestSelect AIF Funds blootgesteld aan valutarisico.

### Hefboomrisico

De subfondsen van BestSelect AIF Funds kunnen 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 de subfondsen van BestSelect AIF Funds gebruikmaken 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. Subfondsen die alleen beleggen in aandelen zijn uit dien hoofde niet blootgesteld aan kredietrisico. 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 subfondsen lopen in beginsel een tegenpartijrisico op het totaal van de beleggingen in obligaties, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico voor BestSelect AIF Funds bedraagt ultimo verslagperiode € 151.500.000 (ultimo vorige verslagperiode: € 161.376.000). De kredietrisico's van de subfondsen van BestSelect AIF Funds ultimo verslagperiode zijn weergegeven in de hiernavolgende tabel.

<sup>1</sup> Op basis van de Monte Carlo Fat Tails-methode.

Kredietrisico	31-12-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
BestSelect-UBS SRI Global Equity	1.053	746
MercLan Bond Fund	150.447	160.630

### 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 virogenbeginsel 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.

### ESG integratie

Het begrip duurzaamheidsrisico wordt in de SFDR gedefinieerd als 'een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken' (art. 2.22).

Duurzaamheidsrisico's zijn geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van de subfondsen van het Fonds. De beoordeling van relatieve duurzaamheidsrisico's en de manier waarop dit is geïmplementeerd is mede afhankelijk van de betreffende vermogenscategorie.

De beleggingsbenadering van de beheerder houdt rekening met ESG-criteria (Environmental, Social en Governance) in het beleggingsbeslissingsproces via uitsluiting, ESG-integratie, en actief aandeelhouderschap. Deze ESG-criteria zijn ook bindende elementen voor de selectie van beleggingen. Naleving hiervan wordt regelmatig gemonitord.

De eerste stap in het beheer van duurzaamheidsrisico - ook gedurende de verslagperiode - is de toepassing van uitsluitingscriteria voor beleggingen in ondernemingen, beleggingen in overheden en supranationale instellingen, en beleggingen in vastgoedactiva. De beheerder van het Fonds baseert de toegepaste ESG-criteria voor verantwoord beleggen op internationale principes en verdragen, zoals het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de Guiding Principles for Business and Human Rights (UNGP) van de Verenigde Naties, de Principles for Responsible Investment (UNPRI) en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

De vervolgstap is de screening op ESG-risico op basis van de ESG-rating en ESG-performance van de vermogenstitels (ESG-integratie). Beide stappen hebben betrekking op de brede analyse van ESG-thema's inclusief klimaatrisico,

natuurrisico (verlies van biodiversiteit), andere milieurisico's, alsook sociale risico's rond thema's als mensenrechten, arbeidsomstandigheden, corruptie en omkoping, en goed bestuur. Dit proces is ook in de verslagperiode door de beheerder in praktijk gebracht.

De beheerder heeft klimaatrisico expliciet geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces van het Fonds. Instrumenten die de beheerder hanteert om de (potentiële) negatieve effecten op de waarde van de belegging van klimaatrisico te mitigeren bestaan uit: i) uitsluiting van beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij activiteiten of gedragingen zoals opgenomen in de uitsluitingen voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks, ii) uitsluiting van ondernemingen betrokken bij teerzanden; iii) uitsluiting van beleggingen in overheden waarbij sprake is van significante ongunstige impact op milieuthema's (inclusief klimaatverandering en biodiversiteit), en iv) sturing op verlaging van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de door de subfondsen aangehouden belangen met 7% per jaar (in vergelijking met basisjaar 2019) in overeenstemming met het Akkoord van Parijs. Dit wordt jaarlijks gemonitord op basis van CO<sub>2</sub>-data. Het uitsluitingsbeleid dat de beheerder hanteert is beschikbaar via [www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/duurzaamheidsaanpak/duurzaamheidsdocumenten](http://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/duurzaamheidsaanpak/duurzaamheidsdocumenten).

De belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zijn beoordeeld als onderdeel van het beleggingsproces in lijn met SFDR. Meer informatie over het ESG-beleid en proces van de subfondsen van BestSelect AIF Funds vindt u op [www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library](http://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library) onder Duurzaamheidsinformatie en annex II van het prospectus van het Fonds. **Bijlage IV** van dit jaarverslag bevat de periodieke informatieverschaffing over duurzaamheidsindicatoren voor de subfondsen van het Fonds.

### Risico's per subfonds

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

### Overige informatie

#### Nieuwe accountant

KPMG Accountants N.V. is door de beheerder aangesteld als de nieuwe accountant voor het Fonds met ingang van boekjaar 2025.

#### 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 2025 een ISAE 3402 type II-rapport opgesteld. De directie van VLK Investment Management stelt ook voor kalenderjaar 2026 een ISAE 3402 type II-rapport op.

### 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. 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 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, kan dat gevolgen hebben, waaronder mogelijk uitsluiting.

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](http://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 gecommiteerd aan de United Nations Global Compact ('UN Global Compact', zie [www.Unglobalcompact.org](http://www.Unglobalcompact.org)) principes als de Principles for Responsible Investment ([www.unpri.org](http://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. Er zijn in 2025 geen materiële wijzigingen aangebracht in het beleid voor variabele beloning.

### 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-zijn-wij/governance/beloningsbeleid](http://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/over-ons/dit-zijn-wij/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 2025

VLK Investment Management trad per 31 december 2025 op als beheerder van 81 Alternatieve Beleggingsinstellingen (ABI's) en 38 Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE's). Het totaal aan vermogen onder beheer voor de ABI's per 31 december 2025 is € 19.170 miljoen, het totaal vermogen onder beheer voor ICBE's per 31 december 2025 is € 22.360 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'. Het senior management bestaat uitsluitend uit de Investment Management Board van VLK.

De cijfers in de hiernavolgende tabel zijn de meest recent beschikbare cijfers en hebben betrekking op het boekjaar 2025 van VLK Investment Management. Van het totaal van 274 FTE werken er 37 buiten Nederland.

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

Conform artikel 1:120 lid 2 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) rapporteren wij dat in 2025 twee personen bij VLK Investment Management een beloning van meer dan € 1 miljoen hebben ontvangen.

	Hogere leidinggevende personen <sup>1</sup>	Leidinggevende functies	Overige medewerkers	Alle medewerkers
Aantal medewerkers (in Fte's, gemiddeld over boekjaar 2025)	2	19	253	274
<b>Beloning 2025</b>				
Totale vaste beloning	€ 6.915	€ 21.949	€ 119.254	€ 148.118
Totale variabele beloning <sup>2</sup>	-	€ 5.896	€ 21.024	€ 26.920

<sup>1</sup> 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'.

<sup>2</sup> De variabele beloning betreft, conform regelgeving, de variabele beloning die in boekjaar 2025 ten laste is gekomen van de beheerder.

Amsterdam, 13 april 2026

*Van Lanschot Kempen Investment Management NV*

*W.H. van Houwelingen*

*E.J.G. Jansen*

# Jaarrekening (samengesteld)

## Balans

vóór winstbestemming

		31-12-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen		366.202	374.819 <sup>1</sup>
Obligaties		145.969	150.461
Futures		11	3
		<b>512.182</b>	<b>525.283</b>
<b>Vorderingen</b>			
Af te wikkelen effectentransacties		-	96
Belastingen		7	7
Overige vorderingen en overlopende activa		836	812
		<b>843</b>	<b>915</b>
<b>Overige activa</b>			
Immateriële vaste activa		21	28
Liquide middelen		4.688	10.000
		<b>4.709</b>	<b>10.028</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Futures		-	11
Af te wikkelen effectentransacties		47	97
Af te wikkelen transacties participaties		-	118
Overige schulden en overlopende passiva		169	175
		<b>216</b>	<b>401</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>5.336</b>	<b>10.542</b>
<b>Uitkomst van activa minus kortlopende schulden</b>		<b>517.518</b>	<b>535.825</b>

		31-12-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
<b>Fondsvermogen<sup>2</sup></b>			
Participatiekapitaal		204.061	249.114
Wettelijke reserve		21	28
Algemene reserve		286.690	196.845
- Resultaat na belasting		33.759	98.711
- Interim-dividend <sup>3</sup>		(7.013)	(8.873)
Onverdeeld resultaat		26.746	89.838
		<b>517.518</b>	<b>535.825</b>

<sup>1</sup> Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 is gebleken dat één belegging die als een beleggingsfonds was opgenomen in de cijfers over 2024, gerapporteerd had moeten worden als een aandeel. De vergelijkende cijfers zijn om die reden aangepast en wijken daarom af van die in de jaarrekening 2024.

<sup>2</sup> De vergelijkende cijfers van de algemene reserve en het onverdeeld resultaat zijn aangepast in verband met een gewijzigde verwerking van de uitgekeerde interim-dividenden over de betreffende verslagperiode.

<sup>3</sup> Betreft de interim-dividenden over de huidige verslagperiode, maandelijks betaalbaar gesteld gedurende de betreffende verslagperiode.

## Winst- en verliesrekening

		01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>			
<i>Opbrengst uit beleggingen</i>			
Dividenden		5.566	6.305
Interest op obligaties		1.493	1.119
Interest op liquide middelen		104	127
		<b>7.163</b>	<b>7.551</b>
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>			
<i>Waardeveranderingen</i>			
Gerealiseerde waardeveranderingen		6.522	18.444
Ongerealiseerde waardeveranderingen		21.884	73.953
		<b>28.406</b>	<b>92.397</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagen		140	402
Valutakoersverschillen		(120)	43
Overige opbrengsten		(6)	8
		<b>14</b>	<b>453</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>35.583</b>	<b>100.401</b>
<b>Kosten</b>			
Portefeuillemanagementvergoeding		1.211	1.054
Service fee		598	610
Transactiekosten		8	19
Afschrijvingen immateriële vaste activa		7	7
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>1.824</b>	<b>1.690</b>
<b>Resultaat na belasting</b>		<b>33.759</b>	<b>98.711</b>

## Kasstroomoverzicht

		01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(130.010)	(207.996)
Verkopen van beleggingen		171.578	176.893
Ontvangen dividend		5.590	6.293
Ontvangen interest		1.523	867
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		(1.815)	(1.583)
Overige ontvangsten		(6)	8
Overige betalingen		(8)	(55)
		<b>46.852</b>	<b>(25.573)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij (her)uitgifte participaties		32.130	136.802
Betaald bij inname participaties		(77.301)	(96.322)
Ontvangen op- en afslagen		140	402
Dividenduitkering		(7.013)	(8.873)
		<b>(52.044)</b>	<b>32.009</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(5.192)</b>	<b>6.436</b>
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		(120)	43
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>(5.312)</b>	<b>6.479</b>
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		10.000	3.521
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		4.688	10.000
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>(5.312)</b>	<b>6.479</b>

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 BestSelect AIF Funds en de subfondsen over de verslagperiode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 zijn opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en 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 gereede twijfel 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	31-12-2025 €	31-12-2024 €
Amerikaanse dollar	USD	1,1745	1,0355
Australische dollar	AUD	1,7612	1,6725
Britse pond	GBP	0,8732	0,8268
Canadese dollar	CAD	1,6099	1,4893
Deense kroon	DKK	7,4690	7,4573
Hongkong dollar	HKD	9,1413	8,0437
Israëlische shekel	ILS	3,7431	3,7730
Japanse yen	JPY	184,0892	162,7392
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	2,0424	1,8483
Noorse kroon	NOK	11,8465	11,7605
Singaporese dollar	SGD	1,5104	1,4127
Zweedse kroon	SEK	10,8270	11,4415
Zwitserse frank	CHF	0,9305	0,9385

### 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 met vervolgwaaardering eveneens tegen reële waarde, die op balansdatum gelijk is gesteld aan de beurskoers voor beurgenoteerde 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 reële waarde 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.

#### Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht.

## 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. Waardering geschiedt onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

## Fondsvermogen

Het totaal van fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Het participatiekapitaal bedraagt het saldo van de uitgegeven participaties tegen de op het moment van uitgifte of inname geldende intrinsieke waarde.

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.

## 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.

#### *MerLan 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. Indien transacties in financiële instrumenten met gelieerde partijen buiten een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten plaatsvinden, zal hieraan een onafhankelijke waardebeoordeling of een waardebeoordeling door een of meer bij de transactie betrokken partijen ten grondslag liggen.

Vergoeding	Grondslag
Service fee	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- kosten voor de bewaarder;</li><li>- depotbankkosten;</li><li>- kosten voor de juridisch eigenaar;</li><li>- administratiekosten;</li><li>- kosten voor selectie en monitoring van portefeuillemanagers;</li><li>- kosten voor de portefeuilleconstructie;</li><li>- monitoring van de fund of funds;</li><li>- kosten voor risicomanagement;</li><li>- kosten voor verslaggeving;</li><li>- kosten voor de Paying Agent;</li><li>- kosten voor de Transfer Agent;</li><li>- accountantskosten;</li><li>- fiscale kosten;</li><li>- juridische kosten;</li><li>- kosten voor het toezicht;</li><li>- kosten voor drukwerk, advertenties en mailings;</li><li>- kosten ten behoeve van de participantenvergaderingen;</li><li>- kosten voor het stemadviesbureau; en</li><li>- overige kosten van derden.</li></ul> <p>De service fee van alle subfondsen wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en is maandelijks betaalbaar.</p>
Oprichtingskosten MerLan Bond Fund	<p>De oprichtingskosten bedragen € 36.000 inclusief BTW en worden afgeschreven over een periode van vijf jaar.</p>

## Op- en afslagen

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

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

### **Retourprovisies**

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

### **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 inkomsten van participaties. Het gemiddeld fondsvermogen is berekend op basis van het aantal afgegeven intrinsieke waardes.

### **Verbonden partijen**

Transacties met verbonden partijen voor de geïdentificeerde verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Van deze transacties wordt de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht toegelicht.

## 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 2025

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

### Portefeuillemanager

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

### Beleggingsbeleid

De strategie heeft als doelstelling om voor beleggers waardevermeerdering op de lange termijn te realiseren. Het subfonds belegt in ondernemingen die genoteerd zijn aan de wereldwijde aandelenbeurzen. Het doel van de strategie is om op de lange termijn een hoger rendement te realiseren dan de MSCI World Index in

euro's. 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 herweging met als doel de maximale weging van een enkele emittent opnieuw te limiteren tot 5%. Tussen deze herwegingen 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%.

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

Over boekjaar 2025 bedroeg het rendement van BestSelect-UBS SRI Global Equity 8,6%. De MSCI World Index behaalde over dezelfde periode een rendement van 6,8%. Het relatief rendement van de strategie kwam daarmee uit op 1,8%. 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 2024 een positieve invloed op het relatief rendement. Als gevolg van de duurzaamheidsbenadering kende de portefeuille bijvoorbeeld een forse overweging in de sector financiële waarden, die goed presteerde in 2025. Daarnaast hebben de aanzienlijke onderwegingen in bedrijven actief in de sectoren duurzame consumentengoederen sterk bijgedragen aan het positieve relatieve rendement, aangezien beide sectoren ondermaats presteerden in 2025. Het effect van de duurzaamheidsbenadering binnen de verschillende sectoren was per saldo positief, met een grote positieve bijdrage in telecommunicatie. Alleen binnen de sectoren industriële waarden, gezondheidszorg en nutsbedrijven was de bijdrage van aandelselectie negatief. Onder andere de overweging in de posities in Alphabet, Broadcom en het niet aanhouden van Amazon, droeg in positieve zin bij aan het relatief rendement. Veranderingen in de samenstelling van de portefeuille gedurende 2025 werden gedreven door wijzigingen in de samenstelling van de MSCI World Index en wijzigingen in de duurzaamheidsscores en controversiële activiteiten van de ondernemingen die in deze index zijn opgenomen. Per eind december 2025 bestond de portefeuille uit ongeveer 895 posities, wat circa 68% van het aantal ondernemingen is die onderdeel uitmaken van de MSCI World Index.

## Kerncijfers

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000) <sup>1</sup>	367.151	375.272	332.270	263.394	388.975
Aantal uitstaande participaties <sup>1</sup>	4.449.102	4.940.199	5.585.635	5.446.118	6.761.972
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€) <sup>1</sup>	82,52	75,96	59,49	48,36	57,52
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	8,6	27,7	23,0	(15,9)	33,4
Rendement benchmark (%)	6,8	26,6	19,6	(12,8)	31,1
Rendement t.o.v. benchmark (%)	1,8	1,1	3,4	(3,1)	2,3
Som der bedrijfsopbrengsten (x € 1.000)	30.079	92.173	63.450	(58.180)	98.720
Som der bedrijfslasten (x € 1.000)	622	677	553	695	709
Resultaat (x € 1.000)	29.457	91.496	62.897	(58.875)	98.011

<sup>1</sup> Ultimo verslagperiode.

## Vooruitzichten

De portefeuille heeft door 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.

## 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.

Beleggingsresultaat per participatie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Inkomsten (€)	1,19	1,17	1,01	1,01	0,82
Waardeveranderingen (€)	5,25	15,20	10,19	(10,18)	13,73
Brutobeleggingsresultaat (€)	6,44	16,37	11,20	(9,17)	14,55
Kosten (€)	0,13	0,12	0,10	0,11	0,10
Nettobeleggingsresultaat (€)	6,31	16,25	11,10	(9,28)	14,45

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 (4.669.407), gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebeoordeling plaatsvindt gedurende de verslagperiode.

# Jaarrekening

## Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	31-12-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
<b>Beleggingen</b>	<b>I</b>		
Aandelen		366.202	374.819 <sup>1</sup>
Futures		11	3
		<b>366.213</b>	<b>374.822</b>
<b>Vorderingen</b>			
Af te wikkelen effectentransacties		-	96
Overige vorderingen en overlopende activa	<b>II</b>	164	214
		<b>164</b>	<b>310</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	<b>III</b>	889	436
<b>Kortlopende schulden</b>			
Futures	<b>I</b>	-	11
Af te wikkelen effectentransacties		47	97
Af te wikkelen transacties participaties		-	118
Overige schulden en overlopende passiva	<b>IV</b>	68	70
		<b>115</b>	<b>296</b>
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>938</b>	<b>450</b>
<b>Uitkomst van activa minus kortlopende schulden</b>		<b>367.151</b>	<b>375.272</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>V</b>		
Participatiekapitaal		49.422	87.000
Algemene reserve		288.272	196.776
Onverdeeld resultaat		29.457	91.496
		<b>367.151</b>	<b>375.272</b>

<sup>1</sup> Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 is gebleken dat één belegging die als een beleggingsfonds was opgenomen in de cijfers over 2024, gerapporteerd had moeten worden als een aandeel. De vergelijkende cijfers zijn om die reden aangepast en wijken daarom af van die in de jaarrekening 2024.

## Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>			
<i>Opbrengst uit beleggingen</i>			
Dividenden		5.566	6.305
Interest op liquide middelen		7	18
		<b>5.573</b>	<b>6.323</b>
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>			
<i>Waardeveranderingen</i>	VI		
Gerealiseerde waardeveranderingen		2.262	17.624
Ongerealiseerde waardeveranderingen		22.268	67.958
		<b>24.530</b>	<b>85.582</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagen		94	225
Valutakoersverschillen		(120)	43
Overige opbrengsten		2	-
		<b>(24)</b>	<b>268</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>30.079</b>	<b>92.173</b>
<b>Kosten</b>	VII		
Portefeuillemanagementvergoeding		173	180
Service fee		441	478
Transactiekosten		8	19
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>622</b>	<b>677</b>
<b>Resultaat na belasting</b>		<b>29.457</b>	<b>91.496</b>

## Kasstroomoverzicht

	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(38.173)	(68.092)
Verkopen van beleggingen		71.373	110.780
Ontvangen dividend		5.590	6.293
Ontvangen interest		7	18
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		(616)	(638)
Overige ontvangsten		2	-
Overige betalingen		(8)	(19)
		<b>38.175</b>	<b>48.342</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij (her)uitgifte participaties		10.792	43.108
Betaald bij inname participaties		(48.488)	(91.836)
Ontvangen op- en afslagen		94	225
		<b>(37.602)</b>	<b>(48.503)</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>573</b>	<b>(161)</b>
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		(120)	43
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>453</b>	<b>(118)</b>
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		436	554
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	III	889	436
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>453</b>	<b>(118)</b>

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

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

### Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen vanaf [pagina 20](#).

### Toelichting op de balans

#### I Beleggingen

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

Aandelen	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000 <sup>1</sup>
Stand begin van de verslagperiode	374.819	331.826
Aankopen	38.149	68.225
Verkopen	(71.032)	(110.663)
Waardeveranderingen	24.266	85.431
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>366.202</b>	<b>374.819</b>

<sup>1</sup> Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 is gebleken dat één belegging die als een beleggingsfonds was opgenomen in de cijfers over 2024, gerapporteerd had moeten worden als een aandeel. De vergelijkende cijfers zijn om die reden aangepast en wijken daarom af van die in de jaarrekening 2024.

Futures	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
Stand begin van de verslagperiode	(8)	11
Verkopen	(245)	(170)
Waardeveranderingen	264	151
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>11</b>	<b>(8)</b>

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	12-03-2026	1	184	186	2
FTSE 100 Index	20-03-2026	1	112	114	2
E-mini S&P 500	20-03-2026	4	1.169	1.174	5
Euro Stoxx 50	20-03-2026	2	115	117	2
<b>Totaal</b>			<b>1.580</b>	<b>1.591</b>	<b>11</b>

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

Belegging	Valuta	Aantal aandelen per 31-12-2025	Marktwaarde per 31-12-2025 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Microsoft	USD	42.637	17.557	4,8
Nvidia	USD	110.266	17.510	4,8
Apple	USD	72.798	16.851	4,6
Alphabet Class A	USD	40.705	10.848	3,0
Broadcom	USD	35.209	10.376	2,8
Tesla	USD	22.155	8.484	2,3
Alphabet Class C	USD	22.708	6.067	1,7
JPMorgan Chase & Co	USD	21.520	5.904	1,6
Eli Lilly & Company	USD	6.330	5.792	1,6
Visa	USD	13.358	3.989	1,1
<b>Totaal</b>			<b>103.378</b>	<b>28,3</b>

## 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 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.

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.

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.

Afgezien van marktindexfutures werd er ultimo verslagperiode geen gebruik gemaakt van derivaten - de global exposure was 1% op basis van de 'gross methode'.

Gedurende de verslagperiode hebben de VaR's van het subfonds het 99%-betrouwbaarheidsinterval niet vaker overschreden dan verwacht. Ultimo verslagperiode was de VaR<sup>2</sup> van het subfonds 31,7% (ultimo vorige verslagperiode: 33,5%). Dit wil zeggen dat verwacht wordt dat er slechts 1,0% kans is dat het verlies door mogelijk zeer negatieve marktbevingingen in de periode van 1 jaar meer zal zijn dan 31,7% van de waarde van het subfonds.

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

Verdeling portefeuille naar land	31-12-2025 % van de portefeuille	31-12-2024 % van de portefeuille
Verenigde Staten	67,5	70,2
Japan	6,2	5,9
Canada	3,4	3,0
Verenigd Koninkrijk	3,1	2,8
Duitsland	2,7	2,6
Zwitserland	2,7	2,6
Ierland	2,3	2,1
Australië	1,9	2,1
Nederland	1,9	1,6
Frankrijk	1,7	1,7
Overig	6,4	5,3
Cash en futures	0,2	0,1
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

De hiernavolgende tabel geeft de sectorverdeling van het subfonds weer.

Verdeling portefeuille naar sector	31-12-2025 % van de portefeuille	31-12-2024 % van de portefeuille
Informatietechnologie	31,8	32,0
Financiële waarden	23,4	21,3
Gezondheidszorg	13,8	13,9
Duurzame consumptiegoederen	8,2	9,4
Industriële waarden	8,1	8,6
Telecommunicatie	7,9	7,9
Basismaterialen	3,1	2,9
Vastgoed	2,4	2,6
Niet-duurzame consumptiegoederen	0,9	1,1
Nutsbedrijven	0,2	0,2
Cash en futures	0,2	0,1
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>2</sup> Op basis van de Monte Carlo Fat Tails-methode.

## 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	31-12-2025 x € 1.000	%	31-12-2024 x € 1.000	%
Amerikaanse dollar	261.797	71,3	276.228	73,5
Euro	31.438	8,5	27.612	7,4
Japanse yen	22.633	6,2	22.066	5,9
Canadese dollar	12.416	3,4	10.485	2,8
Britse pond	11.483	3,1	10.966	2,9
Zwitserse frank	8.840	2,4	8.351	2,2
Australische dollar	6.835	1,9	7.707	2,1
Zweedse kroon	4.113	1,1	3.686	1,0
Deense kroon	2.363	0,6	3.503	0,9
Hongkong dollar	1.958	0,5	1.698	0,5
Overige valuta	3.275	1,0	2.970	0,8
<b>Totaal</b>	<b>367.151</b>	<b>100,0</b>	<b>375.272</b>	<b>100,0</b>

De ultimo verslagperiode gehanteerde wisselkoersen zijn opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling vanaf [pagina 20](#).

## 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 2025, echter heeft het subfonds ultimo 2025 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 2025 1%. 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 € 1.053.000 (ultimo vorige verslagperiode: € 746.000).

## 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	31-12-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
Nog te ontvangen dividend	164	214
Stand eind van de verslagperiode	164	214

## III Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

## IV Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	31-12-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
Nog te betalen kosten in verband met het beheer van beleggingen	68	70
Stand eind van de verslagperiode	68	70

## V Fondsvermogen

Fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fonds- vermogen x € 1.000
31-12-2025	4.449.102	82,52	367.151
31-12-2024	4.940.199	75,96	375.272
31-12-2023	5.585.635	59,49	332.270

	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 31-12-2025	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<b>Participatiekapitaal</b>				
Stand begin van de verslagperiode	4.940.199	5.585.635	87.000	135.494
(Her)uitgegeven	141.310	651.098	10.792	43.108
Ingenomen	(632.407)	(1.296.534)	(48.370)	(91.602)
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>4.449.102</b>	<b>4.940.199</b>	<b>49.422</b>	<b>87.000</b>
<b>Algemene reserve</b>				
Stand begin van de verslagperiode			196.776	133.879
Resultaatbestemming			91.496	62.897
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>			<b>288.272</b>	<b>196.776</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>				
Stand begin van de verslagperiode			91.496	62.897
Dotatie algemene reserve			(91.496)	(62.897)
Resultaat verslagperiode			29.457	91.496
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>			<b>29.457</b>	<b>91.496</b>

Het participatiekapitaal bestaat uit participaties. Het subfonds is een open-end beleggingsinstelling hetgeen inhoudt dat het subfonds onder de voorwaarden zoals beschreven in het prospectus deelnemingsrechten kan inkopen of uitgeven. Deze zogenaamde puttable instrumenten voldoen aan de definitie van een financiële verplichting, maar mogen echter als fondsvermogen worden gepresenteerd op grond van de Nederlandse verslaggevingsregels. Deze presentatie is gebaseerd op de economische realiteit van de contractuele bepalingen en wijkt niet af van de juridische vorm van de contractuele bepalingen.

### Resultaatbestemming

De beheerder heeft bij het vaststellen van de jaarrekening het voornemen 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	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000 <sup>1</sup>
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen</i>		
Gerealiseerde koerswinsten op aandelen	9.154	19.295
Gerealiseerde koersverliezen op aandelen	(2.783)	(2.554)
Gerealiseerde valutawinsten op aandelen	86	1.193
Gerealiseerde valutaverliezen op aandelen	(4.448)	(469)
	<b>2.009</b>	<b>17.465</b>
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen</i>		
Ongerealiseerde koerswinsten op aandelen	66.513	67.209
Ongerealiseerde koersverliezen op aandelen	(12.804)	(12.111)
Ongerealiseerde valutawinsten op aandelen	257	14.115
Ongerealiseerde valutaverliezen op aandelen	(31.709)	(1.247)
	<b>22.257</b>	<b>67.966</b>
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen op futures</i>		
Gerealiseerde koerswinsten op futures	642	205
Gerealiseerde koersverliezen op futures	(389)	(46)
	<b>253</b>	<b>159</b>
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures</i>		
Ongerealiseerde koerswinsten op futures	11	3
Ongerealiseerde koersverliezen op futures	-	(11)
	<b>11</b>	<b>(8)</b>
<b>Totaal</b>	<b>24.530</b>	<b>85.582</b>

<sup>1</sup> Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 is gebleken dat één belegging die als een beleggingsfonds was opgenomen in de cijfers over 2024, gerapporteerd had moeten worden als een aandeel. De vergelijkende cijfers zijn om die reden aangepast en wijken daarom af van die in de jaarrekening 2024.

## VII Kosten

Kosten	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	441	478
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	173	180
Transactiekosten	8	19
	<b>181</b>	<b>199</b>
<b>Totaal</b>	<b>622</b>	<b>677</b>

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 over het fondsvermogen en is maandelijks betaalbaar.
Service fee	De service fee bedraagt op jaarbasis 0,15% tot een fondsvermogen van € 250 mln, 0,125% voor een fondsvermogen tussen € 250 mln en € 500 mln en daarboven 0,10%. De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf <a href="#">pagina 5</a> en is conform het prospectus. De service fee wordt elke verslagperiode opnieuw bepaald door de grootte van het fondsvermogen per de laatste dag van de voorgaande verslagperiode.  De service fee bedraagt (evenals gedurende voorgaande verslagperiode) op jaarbasis 0,125%.

## 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	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<i>Soort dienstverlening</i>		
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	16	18
Overige controles onafhankelijke accountant	-	1
<b>Totaal</b>	<b>16</b>	<b>19</b>

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

### 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)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
OCF	0,17%	0,17%	0,18%

Vergelijking kosten met prospectus	Bedrag x € 1.000	%	Prospectus
Portefeuillemanagementvergoeding	173	0,049%	0,100%
Service fee	441	0,125%	0,125%
<b>Totaal</b>		<b>0,174%</b>	<b>0,225%</b>

### Omloopsnelheid

De omloopsnelheid voor de verslagperiode is 0,14 (14%, vorige verslagperiode: 12%). 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	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
Aandelen	7	19
Futures	1	-
<b>Totaal</b>	<b>8</b>	<b>19</b>

# MercLan Bond Fund

Jaarverslag 2025

# 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 participatieklasse kunt u vinden in het prospectus en het Essentiële-informatiedocument op [www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library](http://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library).

### Portefeuillemanager

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

### Beleggingsbeleid

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

Alle beleggingen luiden in euro en kunnen in alle sectoren worden gedaan zonder beperkingen wat betreft de looptijd van vastrentende effecten. Obligaties worden gekozen op basis van een bottom-up analyse, gedreven door

fundamenteel onderzoek en hun relatieve waarde. De portefeuille bestaat uit ongeveer 50-75 emittenten. Het subfonds kan tot 25% van zijn netto-activa beleggen in obligaties met een kredietrating (bij Moody's of S&P) lager dan Baa3 of BBB (of zonder rating).

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

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

### Verslag van de beheerder

In 2025 realiseerde het subfonds een resultaat van +3,7% (F-klasse) voor kosten en +3,1% na kosten. De brede investment grade euro credits markt leverde een rendement van +3,0%. De beheerder heeft, naar zijn aanvoelen, gedurende het jaar het subfonds wat defensiever gepositioneerd. Tegelijkertijd werden iets 'risicovollere' opportuniteiten benut, zoals het nemen van een positie in obligaties van o.a.: Clariane, Ubisoft, Rakuten en Worldline.

Na een forse toename in 2024, nam het fondsvermogen van het subfonds in 2025 enigszins af. Bij de start van het jaar bedroeg het totale vermogen van het subfonds circa € 160 miljoen, terwijl het aan het einde van 2025 iets meer dan € 150 miljoen bedroeg.

Er werden verschillende nieuwe posities aangekocht zoals bijvoorbeeld: de obligatie van Zweedse holding Investor AB met vervaldag in 2035, een hybride obligatie van Danone met verwachte call datum in 2026 en covered bonds van o.a. Compagnie de Financement Foncier. Daarnaast werd er ook winst genomen op diverse posities zoals bijvoorbeeld de obligaties van: Basic-Fit, EQT en Hemso Treasury. Op 23 juni 2025 bereikte de toen grootste positie ( $\pm 4,6\%$ ) van het subfonds haar vervaldag. De Belgische wereldspeler in materiaaltechnologie, Umicore, betaalde toen haar convertible tijdig terug.

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

### Vooruitzichten

High yield obligaties lieten in 2025 veruit het beste totaalrendement zien, gevolgd door investment grade bedrijfsobligaties en staatsobligaties. Dit is een opvallende vaststelling. Had iedereen aan het begin van 2025 geweten

welke geopolitieke gebeurtenissen er zich in 2025 allemaal zouden afspelen, gekoppeld aan de vele economische onzekerheden, dan hadden weinig investeerders de obligatiecategorie met het hoogste kredietrisico voorzien als beste presteerder.

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 marktbevingen, maar op het selecteren van obligaties die een goede waarde bieden en het vermijden van risico's die niet voldoende 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.

### Kerncijfers per participatieklasse

Klasse F	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000) <sup>1</sup>	28.266	32.427	6.362
Aantal uitstaande participaties <sup>1</sup>	28.933	32.680	6.350
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€) <sup>1</sup>	976,96	992,25	1.001,75
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	44,90	58,05	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	3,1	4,9	2,0
Som der bedrijfsopbrengsten (x € 1.000)	953	1.805	67
Som der bedrijfslasten (x € 1.000)	174	157	3
Resultaat (x € 1.000)	779	1.648	64

<sup>1</sup> Ultimo verslagperiode.

Beleggingsresultaat per participatie Klasse F	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten (€)	10,30	10,76	0,98
Waardeveranderingen (€)	22,74	59,31	14,91
Brutobeleggingsresultaat (€)	33,04	70,07	15,89
Kosten (€)	6,02	6,11	0,53
Nettobeleggingsresultaat (€)	27,02	63,96	15,36

Klasse R	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000) <sup>1</sup>	122.101	128.126	66.641
Aantal uitstaande participaties <sup>1</sup>	125.503	129.407	66.536
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€) <sup>1</sup>	972,89	990,10	1.001,58
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	44,73	57,95	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	2,8	4,7	2,0
Som der bedrijfsopbrengsten (x € 1.000)	4.551	6.423	1.176
Som der bedrijfslasten (x € 1.000)	1.028	856	42
Resultaat (x € 1.000)	3.523	5.567	1.134

<sup>1</sup> Ultimo verslagperiode.

Beleggingsresultaat per participatie Klasse R	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten (€)	10,38	10,70	0,81
Waardeveranderingen (€)	25,12	49,79	18,55
Brutobeleggingsresultaat (€)	35,50	60,49	19,36
Kosten (€)	8,02	8,06	0,69
Nettobeleggingsresultaat (€)	27,48	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 maandbasis (klasse F 28.831 en klasse R 128.195), gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslagperiode.

# Jaarrekening

## Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	31-12-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
<b>Beleggingen</b>	I		
Obligaties		145.969	150.461
<b>Vorderingen</b>			
Belastingen		7	7
Overige vorderingen en overlopende activa	II	672	598
		<b>679</b>	<b>605</b>
<b>Overige activa</b>			
Immateriële vaste activa	III	21	28
Liquide middelen	IV	3.799	9.564
		<b>3.820</b>	<b>9.592</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overige schulden en overlopende passiva	V	101	105
<b>Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden</b>		<b>4.398</b>	<b>10.092</b>
<b>Uitkomst van activa minus kortlopende schulden</b>		<b>150.367</b>	<b>160.553</b>
<b>Fondsvermogen<sup>1</sup></b>	VI		
Participatiekapitaal		154.639	162.114
Wettelijke reserve		21	28
Algemene reserve		(1.582)	69
- Resultaat na belasting		4.302	7.215
- Interim-dividend <sup>2</sup>		(7.013)	(8.873)
Onverdeeld resultaat		(2.711)	(1.658)
		<b>150.367</b>	<b>160.553</b>

<sup>1</sup> De vergelijkende cijfers van de algemene reserve en het onverdeeld resultaat zijn aangepast in verband met een gewijzigde verwerking van de uitgekeerde interim-dividenden over de betreffende verslagperiode.

<sup>2</sup> Betreft de interim-dividenden over de huidige verslagperiode, maandelijks betaalbaar gesteld gedurende de betreffende verslagperiode.

## Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<b>Direct resultaat uit beleggingen</b>			
<i>Opbrengst uit beleggingen</i>			
Interest op obligaties		1.493	1.119
Interest op liquide middelen		97	109
		<b>1.590</b>	<b>1.228</b>
<b>Indirect resultaat uit beleggingen</b>			
<i>Waardeveranderingen</i>	VII		
Gerealiseerde waardeveranderingen		4.260	820
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(384)	5.995
		<b>3.876</b>	<b>6.815</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Op- en afslagen		46	177
Overige opbrengsten		(8)	8
		<b>38</b>	<b>185</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>5.504</b>	<b>8.228</b>
<b>Kosten</b>	VIII		
Portefeuillemanagementvergoeding		1.038	874
Service fee		157	132
Afschrijvingen immateriële vaste activa		7	7
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>1.202</b>	<b>1.013</b>
<b>Resultaat na belasting</b>		<b>4.302</b>	<b>7.215</b>

## Kasstroomoverzicht

	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Aankopen van beleggingen		(91.837)	(139.904)
Verkopen van beleggingen		100.205	66.113
Ontvangen interest		1.516	849
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		(1.199)	(945)
Overige ontvangsten		(8)	8
Overige betalingen		-	(36)
		<b>8.677</b>	<b>(73.915)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij (her)uitgifte participaties		21.338	93.694
Betaald bij inname participaties		(28.813)	(4.486)
Ontvangen op- en afslagen		46	177
Dividenduitkering		(7.013)	(8.873)
		<b>(14.442)</b>	<b>80.512</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>(5.765)</b>	<b>6.597</b>
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		9.564	2.967
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	IV	3.799	9.564
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>(5.765)</b>	<b>6.597</b>

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

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

### Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen vanaf pagina 20.

### Toelichting op de balans

#### I Beleggingen

Het verloop van de beleggingen is als volgt:

Obligaties	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
Stand begin van de verslagperiode	150.461	69.855
Aankopen	91.837	139.904
Verkopen	(100.205)	(66.113)
Waardeveranderingen	3.876	6.815
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>145.969</b>	<b>150.461</b>

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 31-12-2025	Marktwaarde per 31-12-2025 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Investor AB 0.375% 20-29/10/2035	EUR	7.749.000	5.689	3,8
Nexi SpA 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	6.000.000	5.545	3,7
Cie Fin Foncier 0.01% 20-29/10/2035	EUR	7.800.000	5.523	3,7
Clariane SE 0.875% 20-06/03/2027 Conv.	EUR	93.000	5.380	3,6
Macif 2.125% 21-21/06/2052 FRN	EUR	5.500.000	4.908	3,3
AlA Group 0.88% 21-09/09/2033 FRN	EUR	5.000.000	4.762	3,2
Akelius Resident Property 0.75% 21-22/02/2030	EUR	5.200.000	4.688	3,1
KBC Group 0.625% 21-07/12/2031 FRN	EUR	4.500.000	4.433	2,9
Munich Re 1.00% 21-26/05/2042 FRN	EUR	5.000.000	4.331	2,9
CK Hutchison Europe 1% 21-02/11/2033	EUR	5.000.000	4.161	2,8
<b>Totaal</b>			<b>49.420</b>	<b>33,0</b>

#### 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.

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.

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 risicomatstaven 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.

Er werd ultimo verslagperiode geen gebruik gemaakt van derivaten – de global exposure was 0% op basis van de commitment-methode.

Gedurende de verslagperiode hebben de VaR's van het subfonds het 99%-betrouwbaarheidsinterval niet vaker overschreden dan verwacht. Ultimo verslagperiode was de VaR<sup>3</sup> van het subfonds 7,4% (ultimo vorige verslagperiode: 9,8%). 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 7,4% van de waarde van het subfonds.

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

---

<sup>3</sup> Op basis van de Monte Carlo Fat Tails-methode.

Verdeling portefeuille naar land	31-12-2025 % van de portefeuille	31-12-2024 % van de portefeuille
Frankrijk	24,2	12,0
Duitsland	17,5	18,8
Nederland	13,1	12,7
Italië	9,5	7,3
België	6,7	13,9
Zweden	3,8	1,9
Hongkong	3,2	1,9
Kaaimaneilanden	2,8	1,8
Verenigd Koninkrijk	2,3	3,7
Zwitserland	2,3	2,1
Overig	12,1	17,9
Cash	2,5	6,0
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

De hiernavolgende tabel geeft de sectorverdeling van het subfonds weer.

Verdeling portefeuille naar sector	31-12-2025 % van de portefeuille	31-12-2024 % van de portefeuille
Financiële waarden	53,1	50,5
Nutsbedrijven	7,3	4,4
Vastgoed	7,0	10,9
Overheden	5,9	-
Informatietechnologie	5,7	2,2
Industriële waarden	5,6	5,8
Gezondheidszorg	5,2	2,8
Duurzame consumptiegoederen	3,4	8,9
Telecommunicatie	2,7	4,1
Niet-duurzame consumptiegoederen	1,6	-
Basismaterialen	-	4,4
Cash	2,5	6,0
<b>Totaal</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### 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 2025. 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 2025 0%. De netto exposure (volgens de 'commitment methode') kwam uit op 97%.

### 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 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 € 150.447.000 (ultimo vorige verslagperiode: € 160.630.000).

### 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 31-12-2025	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	6.175	36.643	68.565	34.586	-	145.969
<b>Totaal</b>	<b>6.175</b>	<b>36.643</b>	<b>68.565</b>	<b>34.586</b>	<b>-</b>	<b>145.969</b>

### 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	31-12-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
Nog te ontvangen interest	672	598
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>672</b>	<b>598</b>

## 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	31-12-2025 x € 1.000	31-12-2024 x € 1.000
Nog te betalen kosten in verband met het beheer van beleggingen	101	105
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>101</b>	<b>105</b>

## VI Fondsvermogen

	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 31-12-2025	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<b>Participatiekapitaal</b>				
Stand begin van de verslagperiode	162.087	72.886	162.114	72.906
(Her)uitgegeven	21.507	93.595	21.338	93.694
Ingenomen	(29.158)	(4.394)	(28.813)	(4.486)
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>154.436</b>	<b>162.087</b>	<b>154.639</b>	<b>162.114</b>
<b>Wettelijke reserve</b>				
Stand begin van de verslagperiode			28	35
Dotatie algemene reserve			(7)	(7)
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>			<b>21</b>	<b>28</b>
<b>Algemene reserve</b>				
Stand begin van de verslagperiode			69	(35)
Onttrekking wettelijke reserve			7	7
Resultaatbestemming			(1.658)	97
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>			<b>(1.582)</b>	<b>69</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>				
Stand begin van de verslagperiode			(1.658)	97
Onttrekking/dotatie algemene reserve			1.658	(97)
Resultaat verslagperiode			4.302	7.215
Dividenduitkering <sup>1</sup>			(7.013)	(8.873)
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>			<b>(2.711)</b>	<b>(1.658)</b>

<sup>1</sup> Betreft de interim-dividenden over de huidige verslagperiode, maandelijks betaalbaar gesteld gedurende de betreffende verslagperiode.

Het participatiekapitaal bestaat uit participaties klasse F en klasse R. Het subfonds is een open-end beleggingsinstelling hetgeen inhoudt dat het subfonds onder de voorwaarden zoals beschreven in het prospectus deelnemingsrechten kan inkopen of uitgeven. Deze zogenaamde puttable instrumenten voldoen aan de definitie van een financiële verplichting, maar mogen echter als fondsvermogen worden gepresenteerd op grond van de Nederlandse verslaggevingsregels. Deze presentatie is gebaseerd op de economische realiteit van de contractuele bepalingen en wijkt niet af van de juridische vorm van de contractuele bepalingen.

Fondsvermogen klasse F	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
31-12-2025	28.933	976,96	28.266
31-12-2024	32.680	992,25	32.427
31-12-2023	6.350	1.001,75	6.362

	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 31-12-2025	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<b>Participatiekapitaal klasse F</b>				
Stand begin van de verslagperiode	32.680	6.350	32.643	6.356
(Her)uitgegeven	8.294	30.724	8.193	30.773
Ingenomen	(12.041)	(4.394)	(11.906)	(4.486)
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>28.933</b>	<b>32.680</b>	<b>28.930</b>	<b>32.643</b>
<b>Wettelijke reserve klasse F</b>				
Stand begin van de verslagperiode			6	3
Dotatie/onttrekking algemene reserve			(2)	3
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>			<b>4</b>	<b>6</b>
<b>Algemene reserve klasse F</b>				
Stand begin van de verslagperiode			-	(3)
Onttrekking/dotatie wettelijke reserve			2	(3)
Resultaatbestemming			(222)	6
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>			<b>(220)</b>	<b>-</b>
<b>Onverdeeld resultaat klasse F</b>				
Stand begin van de verslagperiode			(222)	6
Onttrekking/dotatie algemene reserve			222	(6)
Resultaat verslagperiode			779	1.648
Dividenduitkering <sup>1</sup>			(1.227)	(1.870)
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>			<b>(448)</b>	<b>(222)</b>

<sup>1</sup> Betreft de interim-dividenden over de huidige verslagperiode, maandelijks betaalbaar gesteld gedurende de betreffende verslagperiode.

Fondsvermogen klasse R	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
31-12-2025	125.503	972,89	122.101
31-12-2024	129.407	990,10	128.126
31-12-2023	66.536	1.001,58	66.641

	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 31-12-2025	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<b>Participatiekapitaal klasse R</b>				
Stand begin van de verslagperiode	129.407	66.536	129.471	66.550
(Her)uitgegeven	13.213	62.871	13.145	62.921
Ingenomen	(17.117)	-	(16.907)	-
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>	<b>125.503</b>	<b>129.407</b>	<b>125.709</b>	<b>129.471</b>
<b>Wettelijke reserve klasse R</b>				
Stand begin van de verslagperiode			22	32
Dotatie algemene reserve			(5)	(10)
Stand eind van de verslagperiode			<b>17</b>	<b>22</b>
<b>Algemene reserve klasse R</b>				
Stand begin van de verslagperiode			69	(32)
Onttrekking wettelijke reserve			5	10
Resultaatbestemming			(1.436)	91
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>			<b>(1.362)</b>	<b>69</b>
<b>Onverdeeld resultaat klasse R</b>				
Stand begin van de verslagperiode			(1.436)	91
Onttrekking/dotatie algemene reserve			1.436	(91)
Resultaat verslagperiode			3.523	5.567
Dividenduitkering <sup>1</sup>			(5.786)	(7.003)
<b>Stand eind van de verslagperiode</b>			<b>(2.263)</b>	<b>(1.436)</b>

<sup>1</sup> Betreft de interim-dividenden over de huidige verslagperiode, maandelijks betaalbaar gesteld gedurende de betreffende verslagperiode.

## 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	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties</i>		
Gerealiseerde koerswinsten op obligaties	5.200	1.194
Gerealiseerde koersverliezen op obligaties	(940)	(374)
	<b>4.260</b>	<b>820</b>
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties</i>		
Ongerealiseerde koerswinsten op obligaties	3.168	6.144
Ongerealiseerde koersverliezen op obligaties	(3.552)	(149)
	<b>(384)</b>	<b>5.995</b>
<b>Totaal</b>	<b>3.876</b>	<b>6.815</b>

### VIII Kosten

Kosten klasse F	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	29	26
Afschrijvingen immateriële vaste activa	1	1
	<b>30</b>	<b>27</b>
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	144	130
<b>Totaal</b>	<b>174</b>	<b>157</b>

Kosten klasse R	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	128	106
Afschrijvingen immateriële vaste activa	6	6
	<b>134</b>	<b>112</b>
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	894	744
<b>Totaal</b>	<b>1.028</b>	<b>856</b>

Vergoeding	Grondslag
Portefeuillemanagementvergoeding	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 over het fondsvermogen 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 <b>pagina 5</b> 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	01-01-2025 t/m 31-12-2025 x € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024 x € 1.000
<i>Soort dienstverlening</i>		
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	16	19
Overige controles onafhankelijke accountant	-	1
<b>Totaal</b>	<b>16</b>	<b>20</b>

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

### Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)

In de hiernavolgende tabel is het OCF-percentage 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**.

De OCF kan hoger uitvallen dan het percentage vermeld in het prospectus doordat andere kosten in rekening kunnen worden gebracht aan het subfonds of aan indirecte beleggingen, zoals oprichtingskosten of buitengewone kosten.

Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023 <sup>1</sup>
Klasse F	0,60%	0,60%	0,60%
Klasse R	0,81%	0,80%	0,80%

<sup>1</sup> 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	174	0,60%	0,60%
Klasse R	1.028	0,81%	0,80%

### **Omloopsnelheid**

De omloopsnelheid voor de verslagperiode is 0,91 (91%, vorige verslagperiode: 81%). 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, 13 april 2026

*Van Lanschot Kempen Investment Management NV*

*W.H. van Houwelingen*

*E.J.G. Jansen*

## 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 bij het vaststellen van de jaarrekening het voornemen 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 in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### **Ons oordeel**

Wij hebben de jaarrekening 2025 van BestSelect AIF Funds (of hierna 'het fonds') te Amsterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van BestSelect AIF Funds per 31 december 2025 en van het resultaat voor het jaar eindigend op 31 december 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

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

- 1 de samengestelde balans per 31 december 2025 en de balansen per 31 december 2025 van de subfondsen;
- 2 de samengestelde winst-en-verliesrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2025 en de winst en verliesrekeningen voor het jaar eindigend op 31 december 2025 van de subfondsen; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### **De basis voor ons oordeel**

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

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

## **Informatie ter ondersteuning van ons oordeel**

### ***Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving***

In hoofdstuk 'Risicomanagement' en subparagraaf 'Frauderisico' in het bestuursverslag beschrijft de beheerder de procedures ten aanzien van de risico's op niet-naleven van wet- en regelgeving en fraude.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de bedrijfsomgeving en van het risicomanagement met betrekking tot fraude en niet naleven van wet- en regelgeving van het fonds. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen in het kader van fraude en niet naleven van wet- en regelgeving ingewonnen bij de directie van de beheerder en bij afdelingen binnen de beheerder, zoals de afdelingen Internal Audit, non-financial risk management, risk, juridische zaken en compliance en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen. In aanvulling op onze reguliere cijferanalyse op de verantwoorde beheervergoeding en service fee sluiten wij een willekeurig geselecteerde boeking aan op de onderliggende factuur ontvangen van de beheerder. Wij hebben forensisch specialisten bij onze risico-inschatting betrokken.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft)

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording als niet significant, aangezien het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of opbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden en hebben hierop als volgt ingespeeld:

- **Doorbreken van interne beheersing door de directie van de beheerder (een verondersteld risico)**

Risico:

Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben we een data-analyse uitgevoerd op de populatie journaalposten om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn en hebben we schattingen, alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd. Waar wij onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen door aan te sluiten op broninformatie.

Wij hebben onze risico-inschatting, controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de directie van de beheerder.

Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

### ***Controleaanpak continuïteit***

Zoals toegelicht in de paragraaf 'Continuïteit' in de toelichting op de jaarrekening, heeft het bestuur zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door de beheerder alle relevante informatie omvat die uit onze controle naar voren is gekomen en we hebben inlichtingen ingewonnen bij de beheerder over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- analyse van de financiële positie van het fonds per ultimo boekjaar en ten opzichte van voorgaand boekjaar op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures op de continuïteitsbeoordeling, met inbegrip van de evaluatie van de bevindingen met betrekking tot onze controlewerkzaamheden op andere onderdelen, hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de door de directie van de beheerder uitgevoerde continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

## **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast 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 controle van de jaarrekening 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.

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### ***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. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als 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 de subfondsen in staat zijn om hun werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de subfondsen 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 de subfondsen hun bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan 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 controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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 de 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 verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van een jaarrekeningcontrole is te vinden op de website van de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) op: [https://www.nba.nl/siteassets/tools-en-ondersteuning/standaardpassages/nl\\_algemeen\\_20241203.pdf](https://www.nba.nl/siteassets/tools-en-ondersteuning/standaardpassages/nl_algemeen_20241203.pdf)

Deze beschrijving is onderdeel van onze controleverklaring.

Rotterdam, 13 april 2026

KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA

Bijlage: Model voor de periodieke  
informatieverschaffing voor de  
financiële producten

# Bijlage IV

Model voor de periodieke informatieverstrekking 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

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:	<input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 51%.
<input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.	<input checked="" type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	<input checked="" type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
	<input type="checkbox"/> 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. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevatte geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



## 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:

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

Het Subfonds promootte sociale kenmerken met betrekking tot:

X waardig werk;

X adequate levensstandaard en welzijn van eindgebruikers;

X 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 CO<sub>2</sub>-intensiteit in 2025 die onder het reductietraject van 7% ligt. Dit traject gaat uit van een CO<sub>2</sub>-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:

- CO<sub>2</sub>-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 vermindering op ondernemingsniveau:

- omzet uit controversiële wapens (productie, handel, opslag en gebruik > 0%);  
- omzet uit tabak (productie > 0%, distributie > 5%).

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO <sub>2</sub> e	4.610,04	3.431,29	99%	99%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO <sub>2</sub> e	2.136,32	1.554,32	99%	99%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO <sub>2</sub> e	53.012,03	42.572,81	99%	99%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO <sub>2</sub> e	59.678,13	47.371,18	99%	99%
Koolstofvoetafdruk	ton CO <sub>2</sub> e per miljoen EUR van belegging	153,02	134,54	99%	99%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO <sub>2</sub> e per miljoen EUR omzet	493,22	484,41	99%	99%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	1%	0%	99%	99%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	59%	56%	85%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,16	0,14	93%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,17	0,20	93%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,32	1,18	93%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,73	0,90	93%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,54	0,53	93%	99%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	5%	5%	99%	99%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,04	0,01	0%	5%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,18	0,73	65%	99%

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	25%	34%	99%	99%
Sociale indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Ontbreken van due diligence	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	99%	99%
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,02	0,01	99%	99%
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%	99%	99%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	1%	0%	99%	99%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	0,14	0,15	48%	93%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	36%	36%	99%	99%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	99%	99%
Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	2%	2%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	99%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	4%	4%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	3%	3%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	1%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	1%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	99%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	99%

● **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?**

Van Lanschot Kempen hanteert een regelgedreven raamwerk om te bepalen of een belegging kwalificeert als een duurzame belegging in de zin van de SFDR. We onderscheiden drie categorieën duurzame beleggingen op basis van de duurzaamheidstoets: Ten eerste, de overeenstemming met de EU-taxonomie. Ten tweede, duurzame impact op basis van omzetbijdrage die gekoppeld is aan één of meer milieu- of sociale impactthema's. Milieu-impactthema's omvatten onder andere alternatieve energie, energie-efficiëntie, groene gebouwen, preventie van vervuiling, duurzaam waterbeheer of duurzame landbouw. Sociale impactthema's omvatten onder andere voeding, sanitaire voorzieningen, behandeling van belangrijke ziekten, MKB-financiering, onderwijs, betaalbaar vastgoed of connectiviteit. Ten derde, SDG-thematische bijdrage, waarbij we beleggingen koppelen aan SDG-thema's op basis van de producten of diensten.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

De indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zijn meegenomen in de algemene beleggingsaanpak, het due diligence-proces en de beleggingsprocedures op het gebied van screening, monitoring en rapportage. We hebben een combinatie van eigen data en externe data gebruikt om beleggingen te identificeren die een negatieve impact hebben op duurzaamheidsfactoren en (mogelijk) aanzienlijke schade veroorzaken.

## ● Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheids factoren?

Het financiële product heeft voor al zijn beleggingen rekening gehouden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zoals bedoeld in Bijlage 1 van de SFDR Gedelegeerde Verordening. Tijdens de referentieperiode hebben wij beleggingen van de Sub-Fondsen beoordeeld aan de hand van ons uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

- Uitsluiting: wij beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedrag of in landen die op onze uitsluitingenlijst staan.
- ESG-integratie: wij zorgen ervoor dat duurzaamheidsrisico's op een adequate wijze worden meegenomen door onze externe beheerders.
- Actief aandeelhouderschap: wij zetten onze invloed in via engagement en stemgedrag om het ondernemingsgedrag en specifieke ESG-onderwerpen te verbeteren en positieve verandering te bewerkstelligen via onze externe beheerders.

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

Het Subfonds sluit bedrijven uit door de toepassing van strikte uitsluitingscriteria, waaronder bepaalde belangrijkste ongunstige indicatoren. Deze criteria houden rekening met internationale standaarden, zoals het UN Global Compact-raamwerk, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de UN Guiding Principles on Business and Human Rights en de verplichtingen voortvloeiende uit de Principles for Responsible Investment.



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

Voor beleggingen in ondernemingen zijn de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren toegepast:

o Tabel 1: 1. BKG-emissies, 2. Koolstofvoetafdruk, 3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd, 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, 5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, 6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, 7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, 8. Emissies in water, 9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval, 10. 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), 11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, 12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, 13. Genderdiversiteit raad van bestuur, 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens).

o Tabel 2: 4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie.

o Tabel 3: 14. Activiteiten en leveranciers met een significant risico op dwangarbeid of verplichte arbeid.

We hebben de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren toegepast in de waardeketen van beleggingsbesluitvorming, waarbij uitsluiting, ESG-integratie, portefeuilleconstructie en actief aandeelhouderschap (inclusief stemmen en engagement) zijn meegenomen. Voor de daadwerkelijke prestaties met betrekking tot de toegepaste belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren verwijzen wij naar de bijgevoegde tabel.

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	4.610,04	3.431,29	99%	99%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	2.136,32	1.554,32	99%	99%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	53.012,03	42.572,81	99%	99%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	59.678,13	47.371,18	99%	99%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	153,02	134,54	99%	99%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	493,22	484,41	99%	99%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	1%	0%	99%	99%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	59%	56%	85%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,16	0,14	93%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,17	0,20	93%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,32	1,18	93%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,73	0,90	93%	99%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,54	0,53	93%	99%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	5%	5%	99%	99%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,04	0,01	0%	5%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,18	0,73	65%	99%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	25%	34%	99%	99%

**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.

Sociale indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Ontbreken van due diligence	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	99%	99%
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,02	0,01	99%	99%
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%	99%	99%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	1%	0%	99%	99%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	0,14	0,15	48%	93%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	36%	36%	99%	99%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	99%	99%



#### Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Microsoft Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	4,9%
Apple Inc.	Informatie- technologie	Verenigde Staten	4,9%
NVIDIA Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	4,8%
Alphabet Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	4,3%
Broadcom Inc.	Informatie- technologie	Verenigde Staten	2,4%
Tesla, Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	2,1%
JPMorgan Chase & Co.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,6%
Eli Lilly and Company	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	1,4%
Visa Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,2%
Mastercard Incorporated	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	0,9%
Johnson & Johnson	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	0,8%
AbbVie Inc.	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	0,7%
The Home Depot, Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	0,7%
UnitedHealth Group Incorporated	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	0,7%
Oracle Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	0,7%



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

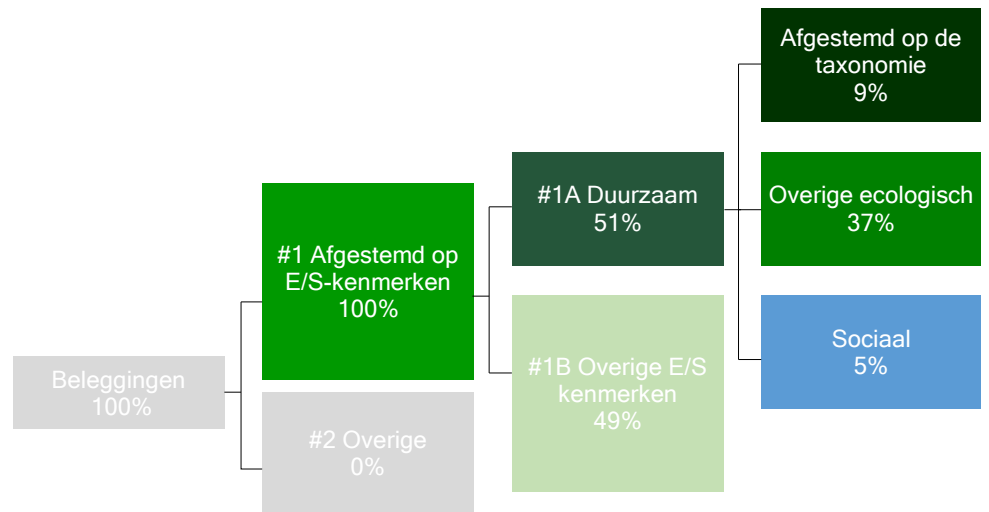
### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

**grootste aandeel beleggingen** van het

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen belegt, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



**#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat beleggingen van het financiële product die voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Bedrijfsgerelateerde beleggingen moeten voldoen aan praktijken van goed bestuur. Voor staatsobligaties, illiquide beleggingen, waaronder Nederlandse hypotheek en vastgoed, en LDI-producten vindt de beoordeling van de E/S kenmerken plaats in managersselectie en reguliere monitoring en wordt de opname in dit onderdeel gewaarborgd.

**#2 Overige** omvat overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken zoals beleggingen met een rode vlag op MSCI ESG controversies, cash en derivaten.

**#1A Duurzaam** omvat beleggingen die voldoen aan drie criteria: beleggingen met economische activiteiten die bijdragen aan een duurzame doelstellingen, geen ernstige afbreuk doen aan overige doelstellingen en praktijken van goed bestuur.

**#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen van het financiële product die niet voldoen aan de criteria van een #1A duurzame belegging, maar wel voldoen aan praktijken van goed bestuur.

**Afgestemd op de taxonomie** omvat beleggingen die voldoen aan de criteria van de taxonomie. Deze hanteert dezelfde criteria als #1A duurzame beleggingen, maar telt alleen het percentage van de omzet mee dat bijdraagt aan de duurzame doelstellingen.

**Overige ecologisch en sociaal** omvat beleggingen die wel voldoen aan #1A duurzame beleggingen maar niet zijn afgestemd op de taxonomie.

*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%	9%	37%	5%	0%
Communicatiediensten	8%	2%	5%	0%	2%	0%	0%
Duurzame consumentengoederen	8%	4%	4%	2%	2%	0%	0%
Niet-duurzame consumentengoederen	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	24%	3%	20%	0%	3%	0%	0%
Gezondheidszorg	14%	13%	1%	0%	9%	4%	0%
Industrie	8%	3%	5%	0%	3%	0%	0%
Informatietechnologie	32%	22%	9%	6%	16%	0%	0%
Basisindustrie	3%	0%	3%	0%	0%	0%	0%
Vastgoed	2%	2%	1%	0%	1%	0%	0%
Overige	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Nutsvoorzieningen	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

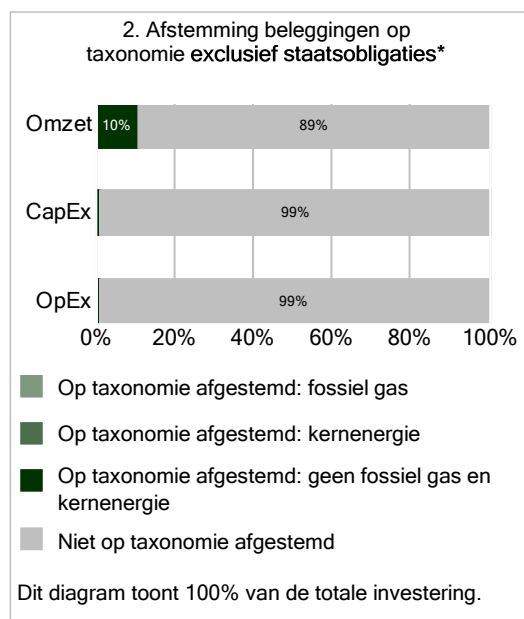
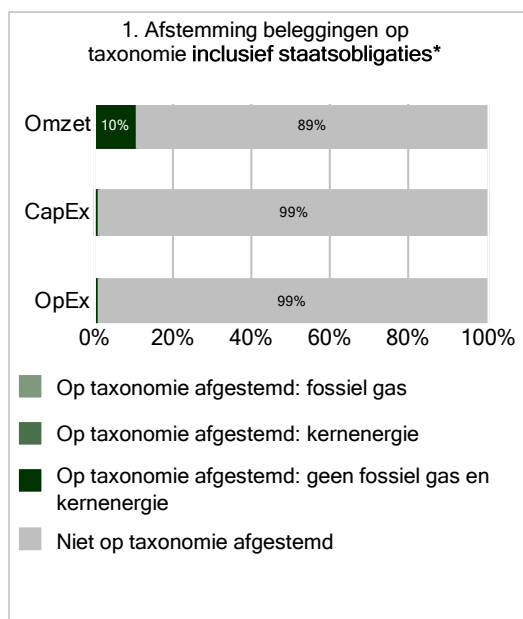


**In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?**

● 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.

- 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 7%.



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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?  
5%



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.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

**Referentiebenchmark**s zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?  
Niet van toepassing.
- Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?  
Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**  
Niet van toepassing.

# 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): 213800NZ1QBZRSMGTC81

## Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelling?

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 50%.

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. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevatte geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.



## 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 bedoelt 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 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 2025 is het financiële product steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	1.697,26	1.492,91	81%	89%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	941,03	972,66	81%	89%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	48.567,31	21.025,46	81%	90%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	51.413,93	23.948,18	81%	89%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	363,21	156,25	81%	89%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	652,68	513,24	89%	91%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	9%	10%	86%	86%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	65%	60%	71%	86%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	5%	5%	88%	87%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,02	0,02	2%	5%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,84	0,22	51%	86%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	31%	36%	89%	92%

Sociale indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,02	0,00	88%	88%
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%	88%	88%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	4%	86%	87%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	0,14	0,12	37%	69%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	38%	40%	87%	85%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	88%	89%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	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 2025 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 2025 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 basis-regels 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.

- **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Het Fonds heeft voor al zijn beleggingen rekening gehouden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zoals bedoeld in Bijlage 1 van de SFDR Gedelegeerde Verordening. Tijdens de referentieperiode hebben wij beleggingen beoordeeld aan de hand van ons uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

- Uitsluiting: wij beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedrag.
- ESG-integratie: wij zorgen ervoor dat duurzaamheidsrisico's op een adequate wijze worden meegenomen in onze beleggingsanalyses en -processen.

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

Niet van toepassing. Het financiële product heeft in 2025 geen duurzame investeringen nagestreefd volgens de definities voor duurzame investeringen opgelegd door de Europese Commissie. Alle beleggingen waren evenwel gealigneerd met deze richtlijnen.



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

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.

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	1.697,26	1.492,91	81%	89%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	941,03	972,66	81%	89%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	48.567,31	21.025,46	81%	90%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	51.413,93	23.948,18	81%	89%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	363,21	156,25	81%	89%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	652,68	513,24	89%	91%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	9%	10%	86%	86%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	65%	60%	71%	86%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	5%	5%	88%	87%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,02	0,02	2%	5%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,84	0,22	51%	86%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	31%	36%	89%	92%

Sociale indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,02	0,00	88%	88%
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%	88%	88%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	4%	86%	87%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	0,14	0,12	37%	69%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	38%	40%	87%	85%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	88%	89%



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Umicore SA	Basisindustrie	België	4,7%
Allianz SE	Financiële dienstverlening	Duitsland	3,7%
Investor AB (publ)	Financiële dienstverlening	Zweden	3,7%
Nexi S.p.A.	Financiële dienstverlening	Italië	3,3%
GlobalWafers GmbH	Informatie- technologie	Duitsland	3,1%
Akelius Residential Property Financing B.V.	Vastgoed	Nederland	3,0%

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Clariane SE	Gezondheidszorg	Frankrijk	2,8%
AIA Group Limited	Financiële dienstverlening	Hong Kong	2,8%
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	Financiële dienstverlening	Duitsland	2,7%
Adecco International Financial Services B.V.	Industrie	Nederland	2,7%
Macif SAM	Overige	Frankrijk	2,7%
Orange S.A.	Communicatie- diensten	Frankrijk	2,6%
National Grid plc	Nutsvoorzieningen	Verenigd Koninkrijk	2,6%
Vonovia SE	Vastgoed	Duitsland	2,6%
Vonovia Finance B.V.	Vastgoed	Nederland	2,5%



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

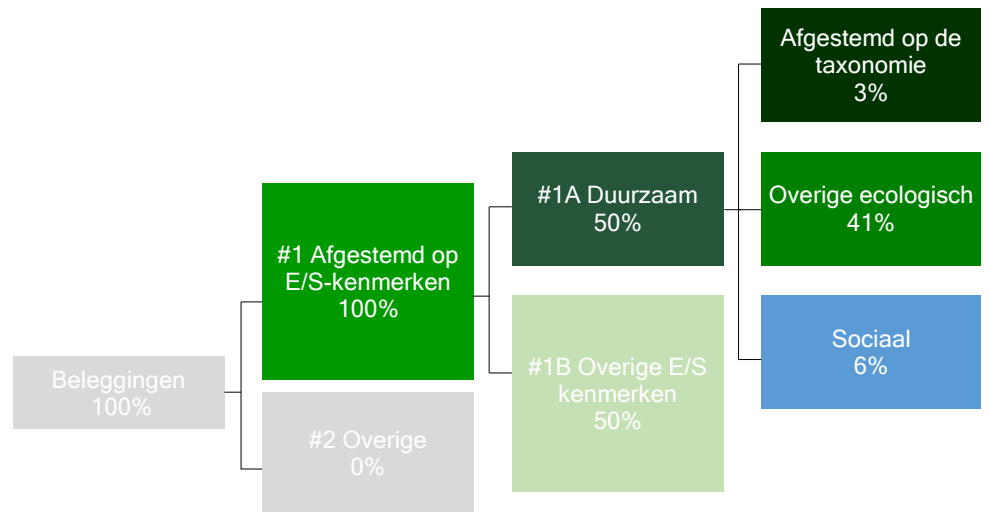
### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

**grootste aandeel beleggingen** van het

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken:** deze categorie omvat de beleggingen van het financiële product die zijn gedaan om ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot te bereiken. Voor deze beleggingen moeten de ondernemingen waarin is belegd, zich aan de praktijken van goed bestuur houden. Dit beoordelen we als onderdeel van ons beleggingsproces.

**#1A Duurzaam:** omvat beleggingen die voldoen aan de criteria van duurzame beleggingen. Binnen dit fonds heeft het betrekking op investeringen in een economische activiteit die bijdraagt aan een ecologische doelstelling, beleggingen die in lijn zijn met de EU taxonomie en geen schade toebrengen aan de ecologische of sociale doelstellingen.

**#1B Overige E/S-kenmerken:** Omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

**#2 Overige:** deze categorie omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd en evenmin als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt. Wij verwachten dat deze beleggingen 0-10% van de beleggingen van dit fonds uitmaken. Hieronder vallen ook de beleggingen die omwille van liquiditeit en/of herschikking 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%	50%	50%	3%	41%	6%	0%
Communicatiediensten	6%	3%	3%	0%	0%	3%	0%
Duurzame consumentengoederen	6%	0%	6%	0%	0%	0%	0%
Niet-duurzame consumentengoederen	3%	1%	2%	0%	1%	0%	0%
Financiële dienstverlening	44%	22%	22%	0%	22%	0%	0%
Gezondheidszorg	4%	4%	0%	0%	4%	0%	0%
Industrie	5%	3%	3%	0%	3%	0%	0%
Vastgoed	7%	7%	0%	1%	4%	2%	0%
Overige	16%	8%	8%	0%	6%	2%	0%
Nutsvoorzieningen	7%	2%	5%	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?

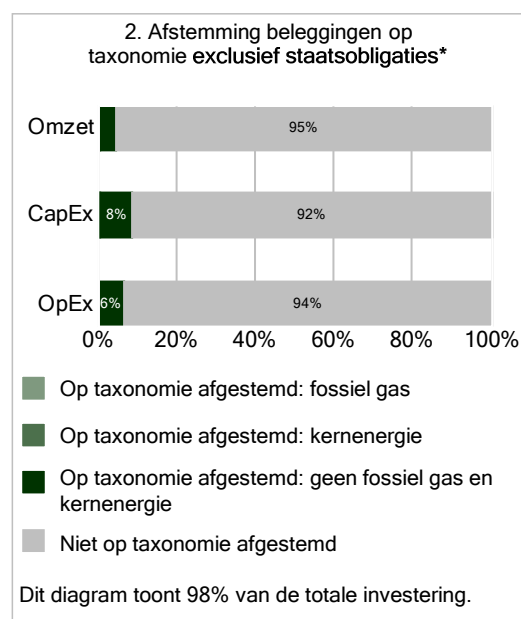
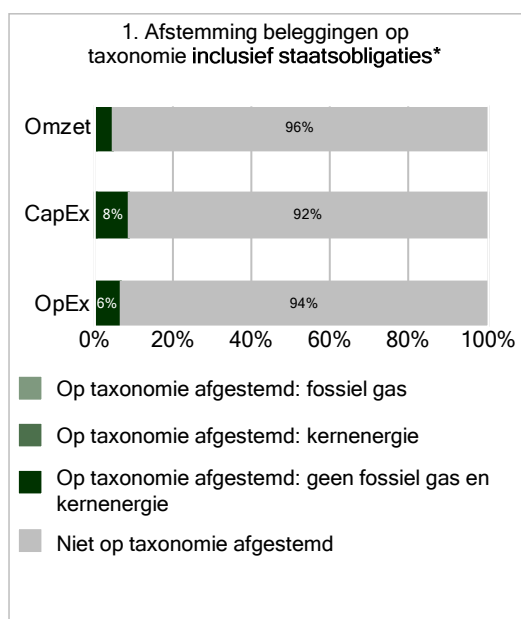
Ja

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 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.

- **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 5%.



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 duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**  
41%



**Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**  
6%



**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.



**Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**  
Op dit moment is er geen index als referentiebenchmark aangewezen.

- **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**  
Op dit moment is er geen index als referentiebenchmark aangewezen.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**  
Op dit moment is er geen index als referentiebenchmark aangewezen.

**Referentiebenchmark**s zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**  
Op dit moment is er geen index als referentiebenchmark aangewezen.



**INVESTMENT MANAGEMENT**

Beethovenstraat 300  
1077 WZ Amsterdam  
Postbus 75666  
1070 AR Amsterdam

[productmanagement@vanlanschotkempen.com](mailto:productmanagement@vanlanschotkempen.com)  
[vanlanschotkempen.com/investment-management](https://vanlanschotkempen.com/investment-management)