

Jaarverslag per 30/06/2025

MercLan nv

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal
naar Belgisch Recht
met meerdere compartimenten

Instelling voor Collectieve Belegging
In Beleggingen die voldoen aan de Richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1	ALGEMENE INFORMATIE	5
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	5
1.2	Beheersverslag.....	13
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	13
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten.....	13
1.2.3	Samenvatting van de waarderingsregels.....	16
1.2.4	Wisselkoersen.....	17
1.2.5	Risicoklasse	17
1.2.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt.....	18
1.3	Verslag van de commissaris, erkende revisor	20
1.4	Geglobaliseerde balans ¹	26
1.5	Geglobaliseerde resultatenrekening ¹	28
2	EURO OBLIGATIEFONDS.....	30
2.1	Beheersverslag.....	30
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	30
2.1.2	Beursnotering	30
2.1.3	Krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	30
2.1.4	Benchmark	31
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	31
2.1.6	Toekomstig beleid.....	31
2.1.7	Risicoklasse	31
2.1.8	Bestemming van de resultaten.....	32
2.2	Balans	33
2.3	Resultatenrekening.....	35
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	37
2.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2025.....	37
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EURO OBLIGATIEFONDS... ..	40
2.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	41
2.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	41
2.4.5	Rendementscijfers	42
2.4.6	Kosten.....	43
2.4.7	Toelichting bij de financiële staten	43
3	DEFENSIVE PORTFOLIO.....	44
3.1	Beheersverslag.....	44
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	44
3.1.2	Beursnotering	44
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	44
3.1.4	Benchmark	45
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	45
3.1.6	Toekomstig beleid.....	46
3.1.7	Risicoklasse	46
3.1.8	Bestemming van de resultaten.....	46
3.2	Balans	47
3.3	Resultatenrekening.....	49
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	51
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2025.....	51
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO.... ..	55
3.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	56
3.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	56
3.4.5	Rendementscijfers	57
3.4.6	Kosten.....	59
3.4.7	Toelichting bij de financiële staten	60
4	BALANCED PORTFOLIO.....	61

4.1	Beheersverslag	61
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	61
4.1.2	Beursnotering	61
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	61
4.1.4	Benchmark	62
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	62
4.1.6	Toekomstig beleid	63
4.1.7	Risicoklasse	63
4.1.8	Bestemming van de resultaten	63
4.2	Balans	64
4.3	Resultatenrekening	66
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	68
4.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2025.....	68
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van BALANCED PORTFOLIO	72
4.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde	73
4.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	73
4.4.5	Rendementscijfers	75
4.4.6	Kosten.....	78
4.4.7	Toelichting bij de financiële staten	78
5	GROWTH PORTFOLIO	79
5.1	Beheersverslag	79
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	79
5.1.2	Beursnotering	79
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	79
5.1.4	Benchmark	80
5.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	80
5.1.6	Toekomstig beleid	81
5.1.7	Risicoklasse	81
5.1.8	Bestemming van de resultaten	81
5.2	Balans	82
5.3	Resultatenrekening	84
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	86
5.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2025.....	86
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO	91
5.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde	92
5.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	92
5.4.5	Rendementscijfers	93
5.4.6	Kosten.....	96
5.4.7	Toelichting bij de financiële staten	97
6	DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY	98
6.1	Beheersverslag	98
6.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	98
6.1.2	Beursnotering	98
6.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	98
6.1.4	Benchmark	99
6.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	99
6.1.6	Toekomstig beleid	99
6.1.7	Risicoklasse	99
6.1.8	Bestemming van de resultaten	100
6.2	Balans	101
6.3	Resultatenrekening	103
6.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	105
6.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2025.....	105
6.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY	108
6.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	108

6.4.4 Rendementscijfers	112
6.4.5 Kosten.....	116
6.4.6 Toelichting bij de financiële staten	117
7 HOLDINGS PORTFOLIO	118
7.1 Beheersverslag.....	118
7.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	118
7.1.2 Beursnotering	118
7.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	118
7.1.4 Benchmark	119
7.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	119
7.1.6 Toekomstig beleid.....	120
7.1.7 Risicoklasse	120
7.1.8 Bestemming van de resultaten.....	120
7.2 Balans	121
7.3 Resultatenrekening.....	123
7.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers	125
7.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025.....	125
7.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HOLDINGS PORTFOLIO...	127
7.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	127
7.4.4 Rendementscijfers	129
7.4.5 Kosten.....	130
7.4.6 Toelichting bij de financiële staten	130
8 Bijlage: Model voor de periodieke informatie-verschaffing voor de financiële producten	131
8.1 Bijlage IV EURO OBLIGATIEFONDS	132
8.2 Bijlage IV DEFENSIVE PORTFOLIO	139
8.3 Bijlage IV BALANCED PORTFOLIO	146
8.4 Bijlage IV GROWTH PORTFOLIO	153
8.5 Bijlage IV DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY.....	160

1 ALGEMENE INFORMATIE

1.1 Organisatie van de BEVEK

Zetel

Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Oprichtingsdatum

1 maart 1993

Raad van bestuur

Voorzitter

Dhr. Paul Timmermans, Senior advisor Mercier Van Lanschot¹

Bestuurders

Dhr. Rob van Oostveen (onafhankelijk bestuurder)

Dhr. Maarten Kneepkens, Director Fiduciary Management Client & Proposition
Management Van Lanschot Kempen Investment Management (effectieve leider)

Dhr. Jos Walravens (effectieve leider)

Dhr. Lieven De Moor, Professor Vrije Universiteit Brussel (onafhankelijk bestuurder)

Type van beheer

Beheerverenootschap

Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland

Beethovenstraat 300 - 1077 WZ Amsterdam, Nederland

Raad van Bestuur

Mevr. Damla Hendriks, bestuurder (sinds 15 juli 2024)

Dhr. Erik van Houwelingen, bestuurder

Dhr. Ernst Jansen, bestuurder

Commissaris: PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., vertegenwoordigd door de
heer J. Brouwer RA.

¹ Handelsnaam van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor

Beloningsbeleid

Inleiding

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

Algemene principes van het beloningsbeleid van beheervennootschap

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, Van Lanschot Kempen 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. 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. Medewerkers met een risiconemende functie zijn de medewerkers wiens professionele activiteiten een materiële impact hebben op het risicoprofiel van de instelling.

Beloning betaald door de beheervennootschap voor het laatste boekjaar eindigend op 31 december 2024:

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

De hiernavolgende tabel bevat informatie over toegekende beloning aan Identified Staff. Onder Identified Staff van Van Lanschot Kempen Investment Management wordt verstaan: de personeelsleden van de beheerder van de beleggingsentiteit wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. In de hiernavolgende tabel wordt de Identified Staff weergegeven in de kolommen 'Hogere leidinggevende personen' en 'Leidinggevende functies'.

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

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

Totale beloning (vast en variabel) * Fondsvermogen

Totaal beheerd vermogen Van Lanschot Kempen Investment Management

	Hogere leidinggevende personen ¹	Leidinggevende functies	Overige medewerkers	Alle medewerkers
Aantal medewerkers (in Fte's, gemiddeld over boekjaar 2024)	2	21	237	260
Beloning 2024				
Totale vaste beloning	€ 39.559	€ 162.445	€ 773.844	€ 975.848
Totale variabele beloning ²	€ 43	€ 53.423	€ 163.928	€ 217.394

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

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

Commissaris, erkende revisor

Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren – Manhattan Office Tower, Bolwerklaan 21/b8 te 1210 Brussel, vertegenwoordigd door de heer D. Stragier

Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Mercier Van Lanschot¹, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Bewaarder

BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor – Warandeborg 3 te 1000 Brussel

Intellectueel portefeuillebeheer

Mercier Van Lanschot¹, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor – Warandeborg 3 te 1000 Brussel

Financiële dienst

BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor – Warandeborg 3 te 1000 Brussel

Distributeurs

Mercier van Lanschot¹, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Lijst van actieve compartimenten

Euro Obligatiefonds

Klasse 'A', Klasse 'AI'

Defensive Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Balanced Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Growth Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Diversified Global Equity

Klasse 'A', Klasse 'A DBI-RDT', Klasse 'AI DBI-RDT', Klasse 'R', Klasse 'R DBI-RDT', Klasse 'RI', Klasse 'RI DBI-RDT', Klasse 'C', Klasse 'C DBI-RDT', Klasse 'CI', Klasse 'CI DBI-RDT', Klasse 'F', Klasse 'F DBI-RDT', Klasse 'FI', Klasse 'G DBI-RDT', Klasse 'GI DBI-RDT'

Holdings Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'A DBI-RDT', Klasse 'R', Klasse 'R DBI-RDT', Klasse 'F DBI-RDT'

Lijst van gedesactiveerde compartimenten

Very defensive Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Het desactiveren/schrappen van het compartiment Very defensive Portfolio wordt momenteel behandeld door de FSMA. Op 18 juni 2025 vertrokken de laatste aandeelhouders uit dit compartiment.

Klasse 'A':

De 'A' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen.

Klasse 'AI':

De 'AI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Deze klasse verschilt van de 'A'-klasse door een verminderde abonnementsbelasting, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'R' (voorheen Klasse 'B'):

De 'R' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van de MercLan minstens € 500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheerverenootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen.

Klasse 'RI' (voorheen Klasse 'BI'):

De 'RI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden (behoudens negatieve marktevoluties), moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer in de volgende compartimenten van de MercLan minstens € 500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Klasse 'C':

De 'C' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen. Deze klasse 'C' is sinds 1 maart 2024 niet meer open voor nieuwe aandeelhouders. Bestaande aandeelhouders kunnen nog nieuwe aandelen aankopen.

Klasse 'CI':

De 'CI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van de MercLan minstens € 2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. Deze klasse 'CI' is sinds 1 maart 2024 niet meer open voor nieuwe aandeelhouders. Bestaande aandeelhouders kunnen nog nieuwe aandelen aankopen.

Klasse 'F':

De 'F' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 25.000.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen.

Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing voor werknemers van de Van Lanschot Kempen Groep, hun juridische partner en voor bloedverwanten van de eerste graad in neergaande lijn van werknemers of van hun juridische partner en voor rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. Nadat de werknemer de Van Lanschot Kempen Groep verlaten heeft, kunnen de aandelen van deze klasse aangehouden blijven maar er kunnen geen bijstortingen meer plaatsvinden. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen.

Klasse 'FI':

De 'FI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 25.000.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Klasse 'G' (voorheen Klasse 'F'):

De 'G' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten binnen een discretionair vermogensbeheermandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. Indien blijkt dat aandelen van deze klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. Mercier Van Lanschot zal overgaan tot periodieke controles.

Klasse 'GI' (voorheen Klasse 'FI'):

De 'GI' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, die in aanmerking komende beleggers zijn zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012, binnen een discretionair vermogensbeheermandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. Indien blijkt dat aandelen van deze klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. Mercier Van Lanschot zal overgaan tot periodieke controles.

'A DBI-RDT' klasse:

De 'A DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke als rechtspersonen. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'R DBI-RDT' klasse:

De 'R DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'C DBI-RDT' klasse:

De 'C DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'F DBI-RDT' klasse:

De 'F DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 25.000.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'G DBI-RDT' klasse:

De 'G DBI-RDT' aandelen zijn voorbehouden aan distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, met name natuurlijke en rechtspersonen, binnen een discretionair vermogensbeheer mandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'AI DBI-RDT' klasse:

De 'AI DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Deze categorie verschilt of wijkt af van de klasse 'A' door een verminderde abonnementsbelasting, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'RI DBI-RDT' klasse:

De 'RI DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'CI DBI-RDT' klasse:

De 'CI DBI-RDT' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity en Holdings Portfolio. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'GI DBI-RDT' klasse:

De 'GI DBI-RDT' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, die in aanmerking komende beleggers zijn zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012, binnen een discretionair vermogensbeheermandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

Indien blijkt dat aandelen van een bepaalde klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten of indien er wijzigingen optreden in het minimuminvesteringsbedrag, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. Mercier Van Lanschot zal overgaan tot periodieke controles van de minimuminvesteringsbedragen en op de toepassing van de bovenvermelde uitzonderingen op deze minimuminvesteringsbedragen voor specifieke aandelenklassen. Voor alle deelnemers die vóór 22 oktober 2014 in het bezit waren van een bepaalde aandelenklasse van één van de compartimenten van de bevek, is het toegelaten om in deze klasse te blijven voor wat dat compartiment betreft, ongeacht of er aan de voorwaarde met betrekking tot het minimuminvesteringsbedrag van die klasse naderhand voldaan is.

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

MercLan nv is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") naar Belgisch recht, opgericht op 1 maart 1993 in de vorm van een naamloze vennootschap. MercLan is een Bevek met verschillende compartimenten die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

Zij werd ingeschreven in het handelsregister van Antwerpen onder het ondernemingsnummer 0449.475.729. De zetel van de vennootschap is gevestigd te Antwerpen, Desguinlei 50.

Het prospectus, de Essentiële-informatiedocumenten en de jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap.

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

Macro-economische omgeving

In de tweede helft van 2024 bleef de inflatie steken op niveaus die hoger lagen dan het doel van centrale banken. Toch werden door centrale banken de beleidsrentes verlaagd. Voor financiële markten betekende dit positieve rendementen voor aandelen, waarbij de Verenigde Staten (VS) met kop en schouders boven de rest van de wereld uitstak. In de eerste helft van 2025 werd het mondiale economische klimaat gekenmerkt door een combinatie van gematigde groei, afnemende inflatie en een voorzichtig versoepelend monetair beleid in de nasleep van eerdere inflatieschokken. De geopolitieke situatie bleef gespannen. De escalatie van het conflict tussen Israël en Iran leidde in juni 2025 tot een tijdelijke stijging van olie- en gasprijzen. Tegelijkertijd zorgde de hernieuwde dreiging van handelsbarrières vanuit de VS voor onzekerheid voor de internationale handel.

Ondanks eerdere zorgen over een mogelijke recessie, presteerde de Amerikaanse economie met een groei van 2,8% beter dan verwacht in 2024. De verkiezing van Trump als president gaf aandelen een boost, hoewel zorgen over inflatoir beleid en stijgende kapitaalmarktrentes de rendementen op staatsobligaties drukten. De Amerikaanse economie liet in het tweede kwartaal van 2025 een herstel zien na een krimp in het eerste kwartaal. De arbeidsmarkt bleef robuust, hoewel er tekenen van afkoeling zichtbaar waren. De inflatie bleef relatief hardnekkig, met een kerninflatie van 2,9% in juni. Hoewel het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') de rente in september 2024 met 0,5 procentpunt verlaagde, gevolgd door verlagingen van 0,25 procentpunt in november en december, nam de Fed in de eerste helft van 2025 een afwachtende houding aan. Dit kwam mede door de onzekerheid over de impact van nieuwe invoertarieven op de inflatie. De veelomvattende begrotingswet van de regering Trump staat garant voor grote fiscale tekorten, zonder significant stimulerend te zijn voor de economie. Het handelsbeleid van de VS was een belangrijke bron van onzekerheid. De Amerikaanse president Trump kondigde op 2 april hoge invoertarieven aan, maar laste op 9 april na grote onrust op financiële markten een pauze in tot 9 juli. De handelsoorlog escaleerde daarmee niet verder, maar tot het einde van het tweede kwartaal werd nauwelijks vooruitgang geboekt. Daarmee bleef het risico op een handelsoorlog aanwezig. De Amerikaanse dollar beleefde in de eerste helft van 2025 zijn grootste waardedaling in meer dan vijf decennia. Deze daling werd veroorzaakt door een combinatie van factoren, waaronder oplopende begrotingstekorten, politieke onzekerheid en de verwachting van renteverlagingen door de Fed.

In de eurozone herstelde de economie in 2024 licht met een groei van 0,9%, gedreven door consumptie en overheidsbestedingen, terwijl bedrijfsinvesteringen achterbleven. De inflatie daalde, wat de Europese Centrale Bank (ECB) ertoe bracht de rente te verlagen. De economie van de eurozone profiteerde in de eerste helft van 2025 van een exporttoename naar de VS door het vooruitlopen op de handelsoorlog. Toch bleef de economische groei gematigd. De ECB verlaagde in juni 2025 opnieuw de rente, waarmee de beleidsrente op 2,0% kwam te liggen. De inflatie was in juni gedaald tot 2,0%, met een kerninflatie van 2,3%. De arbeidsmarkten in Europa bleven krap, met historisch lage werkloosheidscijfers. De groei van de werkgelegenheid nam wel af. Het consumentenvertrouwen herstelde zich geleidelijk, maar bleef fragiel. De loongroei bleef bovengemiddeld, wat de koopkracht ondersteunde.

China kampt sinds de coronapandemie met een zwakke binnenlandse vraag en ook is er sprake van een zeer lage inflatie. De groei over 2024 van rond de 5% werd voornamelijk gedreven door buitenlandse handel. Eind 2024 kondigde de Chinese overheid stimuleringsmaatregelen aan, maar deze bleken onvoldoende om de problemen volledig op te lossen. In de eerste helft van 2025 leek de Chinese economie op het eerste gezicht minder last te hebben dan verwacht van de handelsspanningen met de VS. Toch bleef de binnenlandse vraag zwak en de inflatie laag. Net als de eurozone profiteerden China en opkomende markten van het anticiperen op de handelsoorlog. In voorlopende indicatoren ontstonden wel tekenen van verzwakking van de internationale handel.

Ontwikkelingen op de obligatiemarkten

Ondanks de volatiele tijden, onder andere door de wispelturigheid van de Amerikaanse president Donald Trump, presteerden obligaties goed tijdens het boekjaar (tweede jaarhelft 2024 en eerste jaarhelft 2025). Obligaties profiteerden van de dalende rentes en boekten positieve rendementen in deze periode. Beleggers in EMU-staatsobligaties realiseerden een winst van 4,4% over deze periode. EMU-bedrijfsobligaties met een goede kredietwaardigheid (BBB- en hoger) stegen met 5,9%, terwijl high yield-obligaties zelfs een plus van 7,3% lieten optekenen.

De ECB verlaagde in juni 2025 de rente voor de achtste maal op rij. De rente daalde van 3,75% aan het begin naar 2,00% aan het eind van het boekjaar. De Fed verlaagde de rente in dezelfde periode van 5,50% naar 4,50%.

Ontwikkelingen op de aandelenmarkten

Financiële markten kenden tijdens het boekjaar een behoorlijk aantal schommelingen door een opeenstapeling van zorgen. Zo begon de tweede jaarhelft van 2024 (eerste jaarhelft van het boekjaar) met tegenvallende arbeidscijfers in de VS, wat de vrees voor een recessie deed aanwakkeren. Ook was er een zeer heftige koersreactie na een renteverhoging in Japan, die weliswaar van korte duur was en was er in het laatste kwartaal van 2024 de herverkiezing van de Amerikaanse president Donald Trump.

De eerste jaarhelft van 2025 (tweede jaarhelft van het boekjaar) begon desondanks positief. Economieën toonden veerkracht, centrale banken verlaagden de rentes en de verwachte deregulering onder Trump stemde beleggers optimistisch. Dit veranderde evenwel op 2 april, ook wel 'Liberation Day' genoemd, toen Trump verregaande importheffingen aankondigde die bijna geen enkel land ongemoeid lieten. Dit leidde tot een handelsoorlog, waardoor aandelenkoersen onder druk kwamen te staan. De handelsoorlog was evenwel van korte duur. Nadat de Amerikaanse rente sterk steeg, kondigde Trump een pauze van de importheffingen aan. Het acroniem 'TACO' was geboren: 'Trump Always Chickens Out' (Trump krabbelt altijd terug). Aandelenkoersen herstelden vervolgens snel van de verliezen. Mei 2025 werd zelfs de beste meimaand in 35 jaar tijd. De rest van het boekjaar stond in het teken van de-escalatie van de handelsoorlog. De eerder aangekondigde importheffingen werden aanzienlijk afgezwakt, wat beleggers geruststelde.

Ondanks alle onzekerheden stegen wereldwijde aandelenkoersen gedurende het boekjaar met 6,1%. In euro's gemeten, stegen tevens alle afzonderlijke regio's. Europa (+8,1%) was, dankzij een sterke eerste helft van 2025, de best presterende regio. De VS, opkomende markten en Japan behaalden respectievelijk een stijging van 5,3%, 5,3% en 4,0%.

Vooruitzichten

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

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

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

1.2.3 Samenvatting van de waarderingsregels

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van de vennootschap, opgedeeld per compartiment, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geijkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
 - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
 - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
 - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
 - 4) fiscale tegoeden en schulden
 - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balanstelling.
- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;

De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balanstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lot size) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balanstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten.

De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.

De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

Om de waarde van het netto-actief te bepalen, wordt de aldus verkregen waardering verminderd met de verplichtingen van de Vennootschap.

1.2.4 Wisselkoersen

	30/06/2025	30/06/2024
1 EUR	1,60175 CAD	1,46655 CAD
	0,93435 CHF	0,96305 CHF
	7,46080 DKK	7,45745 DKK
	0,85660 GBP	0,84785 GBP
	11,87905 NOK	11,4115 NOK
	11,18725 SEK	11,3500 SEK
	1,17385 USD	1,07175 USD

1.2.5 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten onder de afdeling “risico-indicator”.

	Risicoklasse
Euro Obligatiefonds	2
Defensive Portfolio	3
Balanced Portfolio	3
Growth Portfolio	3
Diversified Global Equity	4
Holdings Portfolio	4

1.2.6 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

(informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op de methodologie van de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV.

	Euro Obligatie-fonds	Defensive Portfolio	Balanced Portfolio	Growth Portfolio	Diversified Global Equity	Holdings Portfolio
Marktrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG
Kredietrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	LAAG
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	GEEN	GEEN
Wisselkoersrisico	LAAG	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG
Bewaarnemingsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Rendementsrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	LAAG
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	HOOG

Overeenkomstig artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De voorgaande tabel geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.
- De raad van bestuur heeft 'swing pricing' ingevoerd. Swing Pricing is een mechanisme dat de verschillende compartimenten van de bevek in staat stelt de kosten te vereffen die voortvloeien uit grote inschrijvingen en inkopen door in- en uitstappende beleggers.
 - o De netto-inventariswaarde (NIW) wordt met een bepaald percentage gecorrigeerd (de swing factor) om de netto transactiekosten in rekening te brengen aan de in- en uitstappende beleggers. De richting van de swing wordt bepaald door de netto vermogensstroom die van toepassing is op een NIW. Bij een netto-instroom van vermogen, wordt de swingfactor voor inschrijvingen op aandelen van het compartiment bij de NIW opgeteld; bij een netto-uitstroom wordt de swingfactor voor inkopen van aandelen van het betreffende compartiment van de NIW afgetrokken. In beide gevallen geldt voor alle op een bepaalde datum in- en uitstappende beleggers één en dezelfde NIW. De waarde van de swingfactor zal maximaal 5% bedragen.
 - o Het mechanisme van Swing Pricing is in lijn met het KB van 10 november 2006 en wordt beperkt tot alleen die gevallen waarin netto-inschrijvingen of -inkopen een vastgestelde drempelwaarde bereiken. Deze drempelwaarde wordt per compartiment bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het betrokken compartiment.
 - o Gedurende het boekjaar werd de maatregel één keer toegepast voor Euro Obligatiefonds, vijf keer voor Very defensive Portfolio en zeven keer voor Holdings Portfolio.

1.3 Verslag van de commissaris, erkende revisor

MercLan NV

Verslag van de commissaris

Boekjaar 30.06.2025

Merclan NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van MERCLAN NV over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2025

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van de naamloze vennootschap Merclan NV ("VENNOOTSCHAP"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 september 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de vennootschap uitgevoerd gedurende 5 boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2025 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel¹. Deze jaarrekening omvat de balans op 30 juni 2025, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het balanstotaal bedraagt 3.412.736.533,56 EUR en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van 82.694.383,36 EUR.

Compartiment	Deviezen	Netto-inventariswaarde	Resultaat van het boekjaar (+=winst)
Euro Obligatiefonds	EUR	112.994.329,31	3.817.628,08
Defensive Portfolio	EUR	548.898.772,68	19.989.105,75
Balanced Portfolio	EUR	1.003.408.317,07	42.715.097,45
Growth Portfolio	EUR	620.770.781,79	31.269.111,33
Diversified Global Equity	EUR	1.013.702.563,66	-19.320.140,90
Holding Portfolio	EUR	112.961.769,05	4.223.581,65
Totaal Bevek	EUR	3.412.736.533,56	82.694.383,36

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 30 juni 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

¹ Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

Merclan NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's), zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Merclan NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen ;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controleinformatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven ;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Merclan NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren evenwel geen enkele vorm van assurance-conclusie omtrent het jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Wij hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking – berekend op basis van het aantal aandelen per 30 Juni 2025 – die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 1 september 2025

Forvis MAZARS BEDRIJFSREVISOREN

Commissaris

vertegenwoordigd door



Dirk Stragier
Bedrijfsrevisor

1.4 Geglobaliseerde balans¹

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
3.412.736.533,56	3.562.698.814,75
0,00	0,00
3.358.333.124,01	3.485.671.802,23
468.952.889,03	382.783.231,01
64.097.424,10	20.944.555,98
2.271.308.579,75	2.211.351.750,25
31.928.534,31	
523.466.966,82	870.465.554,99
-1.421.270,00	126.710,00
0,00	0,00
2.890.076,25	19.233.359,35
17.256.099,48	40.961.567,75
2.224.738,44	1.121.090,23
-16.590.693,35	-22.849.298,63
-68,32	
51.760.092,21	59.717.586,27
47.531.076,19	59.102.812,17
4.229.016,02	614.774,10
-246.758,91	-1.923.933,10
5.283.172,48	3.899.662,31
-5.529.931,39	-5.823.595,41
3.412.736.533,56	3.562.698.814,75
3.329.877.477,72	3.166.266.367,47
164.672,48	-15.436.890,15
82.694.383,36	411.869.337,43

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	377.598.870,00	260.677.330,00
A. Gekochte termijncontracten	15.293.470,00	73.964.830,00
B. Verkochte termijncontracten	362.305.400,00	186.712.500,00
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

¹ De cijfers per 30/06/25 zijn exclusief het, per 18 juni 2025 gedesactiveerde, compartiment VERY DEFENSIVE PORTFOLIO. Het desactiveren/schrappen van het compartiment Very defensive Portfolio wordt momenteel behandeld door de FSMA. Op 18 juni 2025 vertrokken de laatste aandeelhouders uit dit compartiment. De vergelijkende cijfers zijn zoals gerapporteerd met de structuur zoals deze gold per 30 juni 2024.

1.5 Geglobaliseerde resultatenrekening¹

		01/07/24- 30/06/25 in EUR	01/07/23- 30/06/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	70.035.341,07	400.920.723,04
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	11.382.830,49	10.524.417,59
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	891.387,63	839.471,18
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	143.732.121,74	310.925.466,50
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	36.438.807,57	53.257.250,34
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	-1.792.403,77	1.666.233,96
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-120.617.402,59	23.707.883,47
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	50.498.263,97	52.243.237,79
A.	Dividenden	39.336.014,07	41.544.179,27
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	12.106.557,91	9.346.257,44
b.	Deposito's en liquide middelen	2.167.640,70	4.465.319,63
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)	-15.675,15	-120.887,45
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-3.360.090,26	-3.169.553,69
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	263.816,70	177.922,59
III	Andere opbrengsten	33.330,84	52.204,42
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	33.330,84	52.204,42
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-37.872.552,52	-41.424.653,79
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.869.753,40	-1.551.607,16
B.	Financiële kosten (-)	-44.453,70	-266.029,36
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-347.596,94	-407.030,13
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A', 'AI', 'A DBI-RDT' en 'AI DBI-RDT'	-4.664.423,09	-8.613.530,90	
Klasse 'R', 'RI', 'R DBI-RDT' en 'RI DBI-RDT'	-14.756.266,69	-14.547.278,90	
Klasse 'C', 'CI', 'C DBI-RDT' en 'CI DBI-RDT'	-6.560.179,48	-8.660.149,08	
Klasse 'F', 'FI', 'F DBI-RDT' en 'FI DBI-RDT'	-474.736,73	-7.625,81	
Klasse 'G', 'GI', 'G DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	-1.717.399,06	-1.244.022,52	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.272.252,08	-2.050.352,59
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-28.191,92	-15.000,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-199.792,62	-119.795,17
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse 'A', 'R', 'C', 'F', 'G', 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT', 'C DBI-RDT', 'F DBI-RDT' en 'G DBI-RDT'	-3.675.265,51	-3.723.495,32	
Klasse 'AI', 'RI', 'CI', 'FI', 'GI', 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'CI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	-67.185,77	-46.870,56	
K.	Andere kosten (-)	-195.055,53	-171.866,29
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		12.659.042,29	10.870.788,42

SUBTOTAAL II + III + IV		12.659.042,29	10.870.788,42
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	82.694.383,36	411.791.511,46
VI	Belasting op het resultaat	0,00	-77.825,97
VII	Resultaat van het boekjaar	82.694.383,36	411.869.337,43

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	82.859.055,84	396.432.447,28
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	82.694.383,36	411.869.337,43
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	164.672,48	-15.436.890,15
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	8.359.498,29	-296.508.363,80
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-91.218.554,13	-99.924.083,48

¹ De cijfers van 01/07/24 - 30/06/25 zijn exclusief het, per 18 juni 2025 gedesactiveerde, compartiment VERY DEFENSIVE PORTFOLIO. Het desactiveren/schrappen van het compartiment Very defensive Portfolio wordt momenteel behandeld door de FSMA. Op 18 juni 2025 vertrokken de laatste aandeelhouders uit dit compartiment. De vergelijkende cijfers zijn zoals gerapporteerd met de structuur zoals deze gold per 30 juni 2024.

2 EURO OBLIGATIEFONDS

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd gestart op 1 maart 1993.

De kapitalisatieaandelen van de klasse A werden gestart op 1 maart 1993 met een initiële inschrijvingsprijs van € 123,95 per aandeel.

De distributieaandelen van de klasse A werden gestart op 19 september 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van € 123,95 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse AI werden gestart op 21 december 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van € 100,00 per aandeel.

De distributieaandelen van de klasse AI werden gestart op 21 december 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van € 100,00 per aandeel.

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

2.1.3 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment EURO OBLIGATIEFONDS stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de obligatiemarkten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activaklassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

De portefeuille van het compartiment bestaat voornamelijk uit instrumenten zoals obligaties en andere schuldeffecten of daarmee gelijkgestelde effecten in euro, op korte, middellange en lange termijn, met een vaste of vlottende rente, en bijkomend uit opties en futures op obligaties. Deze instrumenten kunnen o.a. uitgegeven zijn door soevereine staten, supranationale instellingen, lokale overheden of overheidsgegarandeerde instellingen en ondernemingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG-beleid

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van drie pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie en 3) best-in-class. Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

2.1.4 Benchmark

Er wordt voor het compartiment geen gebruik gemaakt van een benchmark.

2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De beheerder hanteerde een zeer standvastige koers tijdens het boekjaar. Onderliggend werd het gewicht in staatsobligaties verlaagd ten voordele van bedrijfsobligaties. Daarnaast blijft met circa 4-5% van de portefeuille het accent op high yield-obligaties aanwezig.

Wel werd de rentegevoeligheid (duration) van het compartiment iets opgetrokken. Na de forse renteverhogingen in 2022, liep de rente ook in 2023 wat verder op. Daarna ontspande de markt evenwel. Afkoelende inflatie en uitspraken van centrale bankiers waren de voornaamste reden. De rentegevoeligheid werd lichtjes opgetrokken tot ongeveer 5,5 omdat de beheerder van mening was dat beleggers in opwaartse zin iets overdreven en tegelijk ook gewoon de hogere rente voor langere tijd wilde vastklikken.

2.1.6 Toekomstig beleid

Obligatiebeleggers kijken uit naar wat meer richtinggevende signalen in de obligatiemarkten aangaande de rentestanden. Met name de langetermijnrentes bevinden zich nu al een zeer lange tijd in een zijwaartse bandbreedte. Zo beweegt bijvoorbeeld de Duitse tienjaarsrente sinds eind 2022 tussen ongeveer 2% en 3%. In credit spreads is er wel een duidelijke richting; naar beneden. De spread op euro investment grade bedrijfspapier bedraagt nu slechts iets meer dan 90 basispunten. Het lijkt een zekerheid dat die spread op een gegeven moment hard en snel gaat oplopen. Het is echter niet te voorspellen wanneer en waardoor dit zal gebeuren. De beheerder focust dus, zoals steeds, op het samenstellen van een portefeuille waarin verwacht rendement en risico in evenwicht zijn.

2.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 2 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

2.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2024 tot en met 30/06/2025 wordt in oktober 2025 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 13,8607 voor de klasse A en € 4,2400 voor de klasse AI. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal.

2.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
112.994.329,31	95.442.874,17
0,00	0,00
110.402.372,25	92.773.629,00
99.133.425,68	78.199.445,96
3.371.943,68	9.787.124,76
7.956.652,89	4.809.028,28
-59.650,00	-21.970,00
0,00	0,00
59.358,41	27.718,54
27.906,72	20.738,90
32.393,42	21.044,86
-941,73	-14.065,22
1.795.169,98	2.155.947,69
1.574.614,07	1.967.136,39
220.555,91	188.811,30
737.428,67	485.578,94
854.840,63	603.742,39
-117.411,96	-118.163,45
112.994.329,31	95.442.874,17
108.752.066,41	92.398.332,51
424.634,82	-451.488,99
0,00	0,00
3.817.628,08	3.496.030,65

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+ / -)	0,00	0,00
A.	Collateral		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten		
b.	Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten		
b.	Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	39.171.130,00	38.687.150,00
A.	Gekochte termijncontracten	15.293.470,00	21.602.230,00
B.	Verkochte termijncontracten	23.877.660,00	17.084.920,00
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

2.3 Resultatenrekening

		01/07/24- 30/06/25 in EUR	01/07/23- 30/06/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	2.555.128,83	2.382.602,34
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	2.943.170,59	2.457.820,96
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	266.206,25	211.131,80
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen		
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	329.269,13	273.236,98
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	-983.517,14	-559.587,40
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen		
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.744.973,86	1.600.712,50
A.	Dividenden		
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1.662.538,63	1.533.853,15
b.	Deposito's en liquide middelen	69.258,78	70.345,61
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)	-15,50	-3.954,27
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	552,33	-665,24
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	12.639,62	1.133,25
III	Andere opbrengsten	7.765,01	11.620,62
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	7.765,01	11.620,62
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-490.239,62	-501.382,61
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.564,74	-8.853,29
B.	Financiële kosten (-)	5.555,06	-422,22
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.736,72	-29.258,24
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A' en 'AI'			
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-308.872,22	-301.094,67
c.	Commerciële vergoeding	-42.602,98	-41.530,37
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-895,90	-1.666,68
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-11.914,51	-21.377,49
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse 'A'			
Klasse 'AI'			
K.	Andere kosten (-)	-96.694,80	-91.444,20
		-5.471,36	-1.952,84
		-6.041,45	-3.782,61
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		1.262.499,25	1.110.950,51
SUBTOTAAL II + III + IV		1.262.499,25	1.110.950,51

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.817.628,08	3.493.552,85
VI	Belasting op het resultaat	0,00	-2.477,80
VII	Resultaat van het boekjaar	3.817.628,08	3.496.030,65

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.242.262,90	3.044.541,66
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	3.817.628,08	3.496.030,65
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	424.634,82	-451.488,99
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	669.222,54	1.349.941,47
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-4.911.485,44	-4.394.483,13

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Obligaties								
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat								
Duitsland								
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	1.500.000	EUR	85,90	1.288.530,00		Aaa	1,17%	1,14%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	2.926.065	EUR	94,00	2.750.472,18		Aaa	2,49%	2,43%
DEUTSCHLAND REP 2.3% 23-15/02/2033	3.223.939	EUR	99,17	3.197.051,13		Aaa	2,90%	2,83%
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	204.000	EUR	112,37	229.238,88		Aaa	0,21%	0,20%
			Totaal	7.465.292,19			6,77%	6,60%
Finland								
FINNISH GOVT 1.125% 18-15/04/2034	5.000.000	EUR	86,34	4.316.956,25		Aa1	3,91%	3,82%
FINNISH GOVT 2.75% 12-04/07/2028	1.222.000	EUR	101,92	1.245.507,25		Aa1	1,13%	1,10%
			Totaal	5.562.463,50			5,04%	4,92%
Frankrijk								
FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038	1.323.000	EUR	104,95	1.388.528,19		Aa3	1,26%	1,23%
			Totaal	1.388.528,19			1,26%	1,23%
Ierland								
IRISH GOVT 0% 21-18/10/2031	2.000.000	EUR	85,35	1.707.000,00		Aa3	1,55%	1,51%
			Totaal	1.707.000,00			1,55%	1,51%
Italië								
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	1.000.000	EUR	97,68	976.840,00		Baa3	0,88%	0,86%
ITALY BTPS 2.25% 16-01/09/2036	2.555.000	EUR	88,52	2.261.583,80		Baa3	2,05%	2,00%
ITALY BTPS 2.45% 17-01/09/2033	1.500.000	EUR	95,05	1.425.675,00		Baa3	1,29%	1,26%
			Totaal	4.664.098,80			4,22%	4,12%
Nederland								
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031	1.750.000	EUR	86,53	1.514.222,50		Aaa	1,37%	1,34%
NETHERLANDS GOVT 2.5% 12-15/01/2033	1.000.000	EUR	99,53	995.330,00		Aaa	0,90%	0,88%
			Totaal	2.509.552,50			2,27%	2,22%
Oostenrijk								
REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031	1.505.000	EUR	87,01	1.309.541,59		Aa1	1,19%	1,16%
REP OF AUSTRIA 0.75% 16-20/10/2026	1.000.000	EUR	98,57	985.688,45		Aa1	0,89%	0,87%
REP OF AUSTRIA 0.9% 22-20/02/2032	1.200.000	EUR	89,51	1.074.156,96		NR	0,97%	0,95%
REP OF AUSTRIA 3.15% 12-20/06/2044	1.000.000	EUR	96,29	962.927,80		Aa1	0,87%	0,85%
			Totaal	4.332.314,80			3,92%	3,83%
Portugal								
PORTUGUESE OTS 0.3% 21-17/10/2031	2.000.000	EUR	87,11	1.742.260,00		A3	1,58%	1,54%
			Totaal	1.742.260,00			1,58%	1,54%
Spanje								
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2028	2.043.000	EUR	109,34	2.233.816,20		Baa1	2,02%	1,98%
			Totaal	2.233.816,20			2,02%	1,98%
Privé obligaties								
Australië								
AUST & NZ BANK 21-05/05/2031 FRN	1.100.000	EUR	98,15	1.079.698,40		A3	0,98%	0,96%
			Totaal	1.079.698,40			0,98%	0,96%
België								
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	1.400.000	EUR	95,20	1.332.853,20		BBB+ #	1,21%	1,18%
VGP NV 4.25% 25-29/01/2031	1.300.000	EUR	100,38	1.304.961,91		BBB- #	1,18%	1,15%
			Totaal	2.637.815,11			2,39%	2,33%
Denemarken								
COLOPLAST FINANC 2.25% 22-19/05/2027	900.000	EUR	99,64	896.777,06		NR	0,81%	0,79%
JYSKE BANK A/S 3.5% 25-19/11/2031	1.000.000	EUR	100,32	1.003.189,15		NR	0,91%	0,89%
NOVO NORDISK FIN 0.125% 21-04/06/2028	1.200.000	EUR	93,75	1.124.995,98		Aa3	1,02%	1,00%
			Totaal	3.024.962,19			2,74%	2,68%
Duitsland								
ADIDAS AG 0.625% 20-10/09/2035	1.500.000	EUR	76,56	1.148.410,35		A3	1,04%	1,02%
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	1.200.000	EUR	87,16	1.045.920,00		A3*	0,95%	0,93%
COMMERZBANK AG 0.25% 22-12/01/2032	900.000	EUR	85,26	767.343,29		Aaa	0,70%	0,68%
HENKEL AG & CO 0.5% 21-17/11/2032	1.100.000	EUR	83,55	919.077,17		A2	0,83%	0,81%
MERCK 20-09/09/2080 FRN	900.000	EUR	98,57	887.100,89		Baa2	0,80%	0,79%
MUNICH RE 18-26/05/2049 FRN	1.000.000	EUR	99,67	996.741,90		A2	0,90%	0,88%
SAP SE 1.375% 18-13/03/2030	1.000.000	EUR	94,80	947.972,85		A1	0,86%	0,84%
VONOVIA SE 1.125% 19-14/09/2034	1.400.000	EUR	78,51	1.099.186,62		Baa1	1,00%	0,97%
			Totaal	7.811.753,07			7,08%	6,92%
Finland								
NORDEA KIINNI 1% 22-30/03/2029	1.000.000	EUR	95,10	950.972,15		Aaa	0,86%	0,84%
			Totaal	950.972,15			0,86%	0,84%
Frankrijk								
ARKEMA 25- FRN	1.200.000	EUR	101,00	1.212.036,00		Baa3*	1,10%	1,07%
AXA SA 18-28/05/2049 FRN	350.000	EUR	100,15	350.522,11		A2	0,32%	0,31%

AXA SA 29/12/2049 FRN	720.000	EUR	96,25	693.000,00	A-#	0,63%	0,61%
BNP PARIBAS 1.5% 17-23/05/2028	500.000	EUR	97,31	486.531,88	Baa1	0,44%	0,43%
BNP PARIBAS 18-20/11/2030 FRN	300.000	EUR	99,91	299.729,28	A-	0,27%	0,27%
BOUYGUES 1.125% 20-24/07/2028	1.200.000	EUR	95,94	1.151.283,42	A3	1,04%	1,02%
CAISSE FR DE FIN 3.25% 25-17/04/2035	1.200.000	EUR	99,88	1.198.542,84	Aaa	1,09%	1,06%
CIE FIN FONCIER 3% 25-05/03/2035	1.200.000	EUR	98,28	1.179.336,84	Aaa	1,07%	1,04%
CRED AGRICOLE SA 25-20/05/2173 FRN	1.200.000	EUR	99,31	1.191.759,60	BBB	1,08%	1,05%
DANONE 21-31/12/2061 FRN	1.000.000	EUR	96,86	968.617,00	Baa3	0,88%	0,86%
DASSAULT SYSTEME 0.375% 19-16/09/2029	1.300.000	EUR	90,99	1.182.828,53	NR	1,07%	1,05%
GECINA 1.625% 18-14/03/2030	1.000.000	EUR	94,25	942.531,25	A3	0,85%	0,83%
KERING 3.875% 23-05/09/2035	1.100.000	EUR	98,08	1.078.895,51	NR	0,98%	0,95%
KLEPIERRE SA 3.875% 24-23/09/2033	1.300.000	EUR	102,79	1.336.250,24	A#	1,21%	1,18%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	1.000.000	EUR	104,13	1.041.324,10	Baa2	0,94%	0,92%
WENDEL SE 1% 21-01/06/2031	1.000.000	EUR	88,61	886.130,00	BBB#	0,80%	0,78%
			Totaal	15.199.318,60		13,77%	13,43%
Hong Kong							
AIA GROUP 21-09/09/2033 FRN	1.000.000	EUR	92,47	924.674,40	A2	0,84%	0,82%
			Totaal	924.674,40		0,84%	0,82%
Ierland							
ATLAS COPCO FIN 3.5% 25-01/04/2035	1.250.000	EUR	100,18	1.252.260,63	A+	1,13%	1,11%
			Totaal	1.252.260,63		1,13%	1,11%
Italië							
ASSICURAZIONI GENERALI 2.124%19-01/10/30	1.000.000	EUR	95,28	952.826,00	Baa2	0,86%	0,84%
			Totaal	952.826,00		0,86%	0,84%
Luxemburg							
SHURGARD LUX 4% 25-27/05/2035	1.000.000	EUR	99,87	998.706,53	NR	0,90%	0,88%
			Totaal	998.706,53		0,90%	0,88%
Nederland							
ABB FINANCE BV 0% 21-19/01/2030	1.000.000	EUR	88,55	885.501,70	A2	0,80%	0,78%
ADECO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	1.150.000	EUR	95,34	1.096.368,37	Baa3	0,99%	0,97%
AKZO NOBEL NV 1.625% 20-14/04/2030	1.000.000	EUR	93,88	938.777,15	Baa2	0,85%	0,83%
ASML HOLDING NV 1.625% 16-28/05/2027	1.000.000	EUR	98,70	986.975,00	A2	0,89%	0,87%
BMW INTL INV BV 3.375% 24-27/08/2034	1.100.000	EUR	98,67	1.085.365,27	A2	0,98%	0,96%
COOPERATIEVE RAB 21-31/12/2061 FRN	1.200.000	EUR	94,82	1.137.780,00	BBB	1,03%	1,01%
EDP FINANCE BV 1.5% 17-22/11/2027	1.150.000	EUR	98,00	1.127.027,95	Baa2	1,02%	1,00%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	1.000.000	EUR	99,27	992.660,50	BBB	0,90%	0,88%
ING GROEP NV 21-16/11/2032 FRN	1.000.000	EUR	95,55	955.459,60	Baa2	0,87%	0,85%
KONINKLIJKE KPN 1.125% 16-11/09/2028	1.200.000	EUR	95,50	1.145.968,62	BBB#	1,04%	1,01%
NN GROUP NV 25-11/09/2173 FRN	1.200.000	EUR	99,17	1.189.986,00	BBB+	1,08%	1,05%
PROSUS NV 2.031% 20-03/08/2032	1.400.000	EUR	89,26	1.249.696,28	Baa2	1,13%	1,11%
SIEMENS FINAN 1.375% 18-06/09/2030	750.000	EUR	94,05	705.373,46	Aa3	0,64%	0,62%
TOYOTA MOTOR FIN 3.125% 24-11/07/2029	1.000.000	EUR	101,26	1.012.574,10	A1	0,92%	0,90%
UNILEVER FINANCE 1.375% 18-04/09/2030	1.000.000	EUR	93,02	930.170,20	A1	0,84%	0,82%
WOLTERS KLUWER N 0.75% 20-03/07/2030	1.000.000	EUR	90,25	902.548,00	A3	0,82%	0,80%
			Totaal	16.342.232,20		14,80%	14,46%
Noorwegen							
STATOIL ASA 1.25% 15-17/02/2027	515.000	EUR	98,25	505.992,68	Aa2	0,46%	0,45%
			Totaal	505.992,68		0,46%	0,45%
Oostenrijk							
RAIFFEISEN BK IN 0.375% 19-25/09/2026	1.100.000	EUR	97,46	1.072.103,01	A1	0,97%	0,95%
			Totaal	1.072.103,01		0,97%	0,95%
Spanje							
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	1.200.000	EUR	101,27	1.215.281,34	Baa2	1,10%	1,08%
CAIXABANK 1.625% 17-14/07/2032	800.000	EUR	91,91	735.282,96	Aa1	0,67%	0,65%
CELLNEX FINANCE 3.5% 25-22/05/2032	1.200.000	EUR	99,69	1.196.291,76	BBB-#	1,08%	1,06%
TELEFONICA EMIS 1.447% 18-22/01/2027	600.000	EUR	98,71	592.289,76	Baa3	0,54%	0,52%
			Totaal	3.739.145,82		3,39%	3,31%
Verenigd Koninkrijk							
HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	1.000.000	EUR	107,36	1.073.550,40	Baa1	0,97%	0,95%
NATL GRID PLC 4.275% 23-16/01/2035	1.050.000	EUR	104,12	1.093.264,57	Baa2	0,99%	0,97%
			Totaal	2.166.814,97		1,96%	1,92%
Verenigde Staten							
ALPHABET INC 3.375% 25-06/05/2037	1.200.000	EUR	98,25	1.178.974,20	Aa2	1,07%	1,04%
COCA-COLA CO/THE 1.25% 19-08/03/2031	750.000	EUR	91,50	686.219,85	A1	0,62%	0,61%
ELI LILLY & CO 0.5% 21-14/09/2033	1.185.000	EUR	81,96	971.167,46	Aa3	0,88%	0,86%
EQUINIX INC 0.25% 21-15/03/2027	800.000	EUR	96,19	769.494,40	Baa2	0,70%	0,68%
IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034	1.380.000	EUR	83,83	1.156.821,16	A3	1,05%	1,02%
MICROSOFT CORP 2.625% 13-02/05/2033	983.000	EUR	98,64	969.608,15	Aaa	0,88%	0,86%
THERMO FISHER 2.375% 20-15/04/2032	1.000.000	EUR	95,62	956.150,45	A3	0,87%	0,85%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	1.030.000	EUR	101,66	1.047.091,51	Baa1	0,95%	0,93%
			Totaal	7.735.527,18		7,02%	6,85%
Zweden							
TELE2 AB 3.75% 23-22/11/2029	1.100.000	EUR	103,03	1.133.296,56	NR	1,03%	1,00%
			Totaal	1.133.296,56		1,03%	1,00%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				99.133.425,68		89,81%	87,70%
Geldmarktinstrumenten							
Privé geldmarktinstrumenten							
Frankrijk							
MICHELIN 0.875% 18-03/09/2025	1.000.000	EUR	99,88	998.765,06	A	0,90%	0,88%
			Totaal	998.765,06		0,90%	0,88%

Luxemburg									
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	1.200.000	EUR	99,08	1.188.996,36	Baa2	1,08%	1,05%		
Totaal				1.188.996,36		1,08%	1,05%		
Noorwegen									
TELENOR 0.75% 19-31/05/2026	1.200.000	EUR	98,68	1.184.182,26	NR	1,07%	1,05%		
Totaal				1.184.182,26		1,07%	1,05%		
Totaal geldmarktinstrumenten				3.371.943,68		3,05%	2,98%		
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>									
Obligatie-ICB									
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA									
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	986	EUR	1.180,45	1.163.923,70	0,11%	1,05%	1,03%		
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	16.168	EUR	102,59	1.658.675,12	0,37%	1,50%	1,47%		
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	14.731	EUR	112,21	1.652.987,61	0,15%	1,50%	1,46%		
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	9.362	EUR	124,10	1.161.845,30	0,80%	1,05%	1,03%		
Totaal				5.637.431,73		5,10%	4,99%		
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA									
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	21.571	EUR	107,52	2.319.221,16	0,66%	2,10%	2,05%		
Totaal				2.319.221,16		2,10%	2,05%		
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				7.956.652,89		7,20%	7,04%		
<u>Financiële derivaten</u>									
Op rente									
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)									
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	59	EUR	118,74	-110.580,00		-0,11%	-0,10%		
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	-84	EUR	117,68	42.640,00		0,04%	0,04%		
EURO-BTP FUTURE 08/09/2025	-1	EUR	121,00	-90,00		0,00%	0,00%		
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	-40	EUR	130,15	38.800,00		0,04%	0,03%		
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	156	EUR	107,25	-30.420,00		-0,03%	-0,03%		
Totaal				-59.650,00		-0,06%	-0,06%		
Totaal financiële derivaten				-59.650,00		-0,06%	-0,06%		
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				110.402.372,25		100,00%	97,66%		
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>									
Banktegoeden op zicht									
BNP Paribas		EUR		1.574.614,07			1,42%		
Totaal				1.574.614,07			1,42%		
Deposito									
Margin account		EUR		220.555,91			0,20%		
Totaal				220.555,91			0,20%		
Totaal deposito's en liquide middelen				1.795.169,98			1,62%		
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>				59.358,41			0,05%		
<u>IV. Andere</u>				737.428,67			0,67%		
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>				112.994.329,31			100,00%		

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poor's
= voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven, derhalve is de rating van Fitch weergegeven
% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	100,00%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	28,61%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	50,84%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	13,34%
<i>waarvan high yield debt</i>	4,21%
<i>waarvan overige (ABS)</i>	3,00%
	100,00 %

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australië	0,98%
België	2,39%
Denemarken	2,74%
Duitsland	13,77%
Finland	5,90%
Frankrijk	15,93%
Hong Kong	0,84%
Ierland	3,73%
Italië	5,09%
Luxemburg	8,14%
Nederland	17,07%
Noorwegen	1,53%
Oostenrijk	4,90%
Portugal	1,58%
Spanje	5,40%
Verenigd Koninkrijk	1,96%
Verenigde Staten	7,02%
Zweden	1,03%
	100,00 %

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	100,00%
	100,00 %

2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EURO OBLIGATIEFONDS

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	21,708,621.47	30,221,701.69	51,930,323.16
Verkopen	10,316,605.80	15,491,161.28	25,807,767.08
Totaal 1	32,025,227.27	45,712,862.97	77,738,090.24
Inschrijvingen	23,678,715.23	11,061,688.91	34,740,404.14
Terugbetalingen	9,810,427.53	6,801,666.42	16,612,093.95
Totaal 2	33,489,142.76	17,863,355.33	51,352,498.09
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	102,944,579.60	110,440,011.96	106,692,295.78
Rotatie	-1.42 %	25.22 %	24.73 %

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

2.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	8-9-2025	EUR	119.120,00	119.120,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	8-9-2025	EUR	6.997.120,00	6.997.120,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	16.761.420,00	16.761.420,00	1.000
				23.877.660,00	
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	5.244.800,00	5.244.800,00	1.000
EURO-BTP FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	120.910,00	120.910,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	470.960,00	470.960,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	9.456.800,00	9.456.800,00	1.000
				15.293.470,00	
				39.171.130,00	

2.4.4 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	530,0000	47.232,0000	4.457,0000	21.828,0000	27.856,0000	253.210,0000
Jul 23 - Jun 24	20.497,0000	53.088,0000	26.330,0000	73.030,0000	22.023,0000	233.268,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	46.677,9250	2.627,7590	39.890,2860	19.395,2410	240.055,6390

Jaar	Inschrijvingen klasse AI		Terugkopen klasse AI		Einde periode klasse AI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	17.070,0000	46.417,0000	0,0000	12.281,0000	22.000,0000	257.947,0000
Jul 23 - Jun 24	2.231,0000	7.845,0000	0,0000	82.691,0000	24.231,0000	183.101,0000
Jul 24 - Jun 25	21.000,0000	212.322,6990	0,0000	43.781,0000	45.231,0000	351.642,6990

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	167.256,40	13.866.076,14	1.392.377,87	6.329.808,26
Jul 23 - Jun 24	6.625.806,97	15.597.435,11	8.506.487,24	21.679.324,27
Jul 24 - Jun 25	0,00	13.771.021,35	875.089,94	11.810.678,75

Jaar	Inschrijvingen klasse AI		Terugkopen klasse AI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	1.509.204,50	4.121.498,79	0,00	1.054.701,72
Jul 23 - Jun 24	201.392,37	701.008,39	0,00	7.114.035,19
Jul 24 - Jun 25	1.979.670,00	18.989.712,79	0,00	3.926.325,26

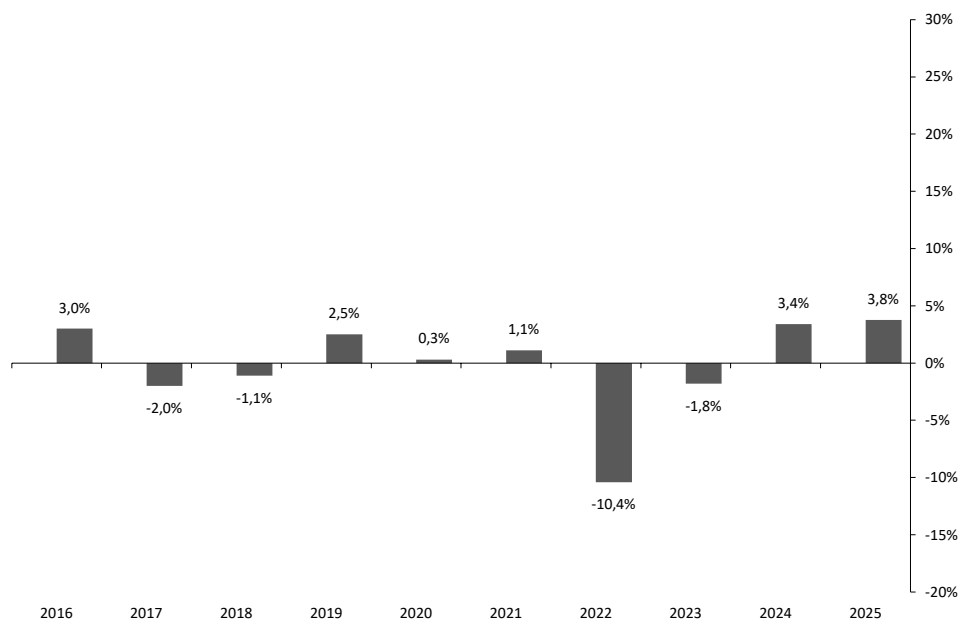
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A		van één deelbewijs AI	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	106.121.047,38	314,37	288,97	88,23	86,27
Jul 23 - Jun 24	95.442.874,17	325,27	298,86	91,34	89,31
Jul 24 - Jun 25	112.994.329,31	337,53	295,95	94,86	88,48

2.4.5 Rendementscijfers

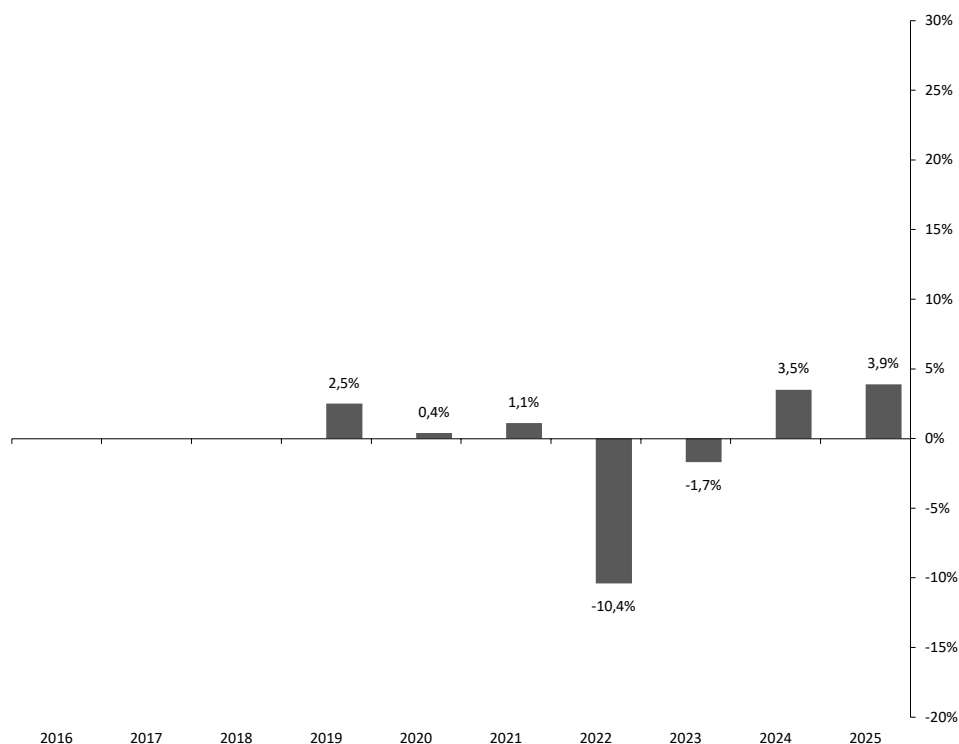
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden niet vergeleken met een benchmark.

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	01/07/24-30/06/25	01/07/22-30/06/25	01/07/20-30/06/25	01/07/15-30/06/25
Klasse A	3,78%	1,76%	-0,94%	-0,21%
Klasse AI	3,89%	1,86%	-0,85%	n/a

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse AI



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

2.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A 0,49%

AI 0,38%

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 0,29% betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

2.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

3 DEFENSIVE PORTFOLIO

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd op 20 mei 2014 opgericht.

Naar aanleiding van de overname van Conventum Van Lanschot Globaal Beheer bedroeg voor de klasse 'R' de initiële inschrijvingsprijs de NIW op 13 oktober 2014, nl. € 1.459,23 voor de kapitalisatieaandelen en € 1.023,37 voor de distributieaandelen.

De klasse 'A' van het compartiment werd gestart op 19 november 2014 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De klasse 'RI' van het compartiment werd gestart op 30 april 2021 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De klassen 'F' en 'FI' van het compartiment werden gestart op 1 maart 2024 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment DEFENSIVE PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 15% en maximaal 50% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect). Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 13% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere instellingen voor collectieve beleggingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG-beleid

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

3.1.4 Benchmark

Er wordt voor het compartiment Merclan Defensive Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

De samenstelling van de benchmark is als volgt:

- 35% MSCI AC World Net Return
- 65% Obligaties
 - o 50% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
 - o 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Met ingang van 31 oktober 2024 is het compartiment 'Labor et Caritas' gefusioneerd door overname door 'Defensive Portfolio'.

Het obligatieluw werd tijdens het boekjaar aardig aangepast: minder staatsobligaties, meer bedrijfsobligaties (voornamelijk met een goede kredietwaardigheid: BBB- en hoger), maar ook een ietwat hogere allocatie aan high yield-obligaties. Het rendementspotentieel is hierdoor gestegen zonder daarbij per saldo de risico's al te veel op te trekken. Er is een evenwichtiger risicospreiding door minder focus op renterisico (voorheen via een groter gewicht aan staatsobligaties). De rentegevoeligheid werd tussentijds iets opgetrokken maar kende per saldo geen al te grote schommelingen en situeert zich momenteel rond de 5.

Ook werd het aandelenluik in het midden van het boekjaar (januari) aangepast, en werd er geopteerd voor een meer convictiegericht aanpak. Hierbij is het aantal aandelen in portefeuille teruggebracht tot zo'n 45 (komende van circa 80). Enerzijds werd de weging van enkele namen aangepast. Anderzijds nam de beheerder ook enkele nieuwe namen op in portefeuille en afscheid van sommige posities.

De beheerder hield de positionering binnen de sector gezondheidszorg tegen het licht. Dit zorgde voor enkele verschuivingen. Zo nam de beheerder afscheid van het Amerikaanse Merck (patent belangrijkste drug Keytruda loopt ten einde en er lijkt onvoldoende compensatie vanuit pijlpijn en/of M&A), Avantor (ondanks goede bioprocessing eindmarkt exposure, lijkt de executie ondermaats), Johnson&Johnson (beperkte groei) en Medtronic (beperkte groei). Omdat de beheerder de sector zeker genegen is, werden aandelen aangekocht van de bedrijven Novo Nordisk, AstraZeneca en ThermoFisher Scientific.

Tot slot, werd er een positie genomen in twee Amerikaanse huizenbouwers: NVR en Lennar. Met een marktaandeel van respectievelijk 3% en 12% behoren ze tot de top vier grootste spelers in deze zeer gefragmenteerde markt. De term 'huizenbouwer' is ietwat misleidend; beide bedrijven besteden al het eigenlijke constructiewerk uit aan onderaannemers. Sinds de kater van de financiële crisis is er structureel te weinig gebouwd in de VS, resulterend in een tekort van maar liefst vier miljoen huizen, wat overeenkomt met twee jaar piekproductie. Dit heeft geleid tot hogere prijzen en opgespaarde vraag, vooral onder Millennials. Deze opgespaarde vraag werd versterkt door de hoge rentes. NVR en Lennar zijn met hun focus op betaalbare woningen ideaal gepositioneerd om hiervan te profiteren.

Over het boekjaar leverden de financiële spelers – en met name de verzekeraars zoals Fairfax – een belangrijke rendementsbijdrage.

3.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijven we als beheerder gedisciplineerd in de waardering.

3.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

3.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2024 tot en met 30/06/2025 wordt in oktober 2025 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 26,7725 voor de klasse A en € 32,3570 voor de klasse R. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal.

3.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

30/06/25 in EUR	30/06/24 in EUR
548.898.772,68	556.381.132,85
0,00	0,00
538.435.804,03	536.650.723,41
92.107.475,51	82.431.664,47
17.503.582,29	1.727.002,94
197.543.435,04	169.953.357,00
9.022.385,82	
222.783.830,37	282.555.229,00
-524.905,00	-16.530,00
0,00	0,00
-11.526,53	1.351.591,06
4.067.855,56	3.809.159,50
291.927,34	140.017,00
-4.371.309,43	-2.597.585,44
10.197.955,60	18.290.662,00
8.656.905,10	18.100.214,20
1.541.050,50	190.447,80
276.539,58	88.156,38
1.035.421,52	887.680,77
-758.881,94	-799.524,39
548.898.772,68	556.381.132,85
529.930.305,19	514.289.579,20
-1.020.638,26	-2.756.998,60
0,00	0,00
19.989.105,75	44.848.552,25

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	122.759.695,00	80.085.970,00
A. Gekochte termijncontracten		21.422.730,00
B. Verkochte termijncontracten	122.759.695,00	58.663.240,00
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

3.3 Resultatenrekening

		01/07/24- 30/06/25 in EUR	01/07/23- 30/06/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		18.973.640,50	43.855.909,39
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten			
a. Obligaties		2.077.219,73	2.746.132,31
b. Andere schuldinstrumenten			
b.1. Met "embedded" financiële derivaten			
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten			
B. Geldmarktinstrumenten		224.902,77	226.518,37
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a. Aandelen		14.798.654,07	25.599.162,52
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming			
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
D. Andere effecten			
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		13.544.987,49	12.486.918,31
F. Financiële derivaten			
j. Op rente			
i. Optiecontracten			
ii. Termijncontracten		-593.613,26	840.676,79
iii. Swapcontracten			
iv. Andere			
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden			
H. Wisselposities en -verrichtingen			
b. Andere wisselposities- en verrichtingen		-11.078.510,30	1.956.501,09
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen		6.650.181,59	7.075.757,45
A. Dividenden		3.949.154,77	3.596.370,21
B. Interesten (+/-)			
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		2.408.365,09	2.576.403,48
b. Deposito's en liquide middelen		517.926,64	1.136.432,54
c. Collateral (+/-)			
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		-57,77	-38.565,95
D. Swapcontracten			
E. Roerende voorheffingen (-)			
a. Van Belgische oorsprong			
b. Van buitenlandse oorsprong		-328.532,68	-244.246,25
F. Andere opbrengsten van beleggingen		103.325,54	49.363,42
III Andere opbrengsten		0,00	1,44
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten			1,44
B. Andere			
IV Exploitatiekosten		-5.634.716,34	-6.095.361,33
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)		-278.642,81	-124.154,68
B. Financiële kosten (-)		-9.797,63	-4.995,19
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		-56.692,01	-54.108,77
D. Vergoeding van de beheerder (-)			
a. Financieel beheer			
Klasse 'A'		-634.495,70	-1.087.553,87
Klasse 'R' en 'RI'		-2.084.615,81	-2.060.429,30
Klasse 'C' en 'CI'		-1.357.539,07	-1.864.538,53
Klasse 'F' en 'FI'		-67.799,54	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		-556.586,93	-331.562,44
c. Commerciële vergoeding			
E. Administratiekosten (-)			
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)			
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		-4.770,18	-1.666,68
H. Diensten en diverse goederen (-)		-38.254,00	-10.569,68
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)			
J. Taksen			
Klasse 'A', 'R', 'C' en 'F'		-489.451,87	-509.505,70
Klasse 'AI', 'RI', 'CI' en 'FI'		-24.431,41	-17.700,08
K. Andere kosten (-)		-31.639,38	-28.576,41
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		1.015.465,25	980.397,56
SUBTOTAAL II + III + IV		1.015.465,25	980.397,56

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	19.989.105,75	44.836.306,95
VI	Belasting op het resultaat	0,00	-12.245,30
VII	Resultaat van het boekjaar	19.989.105,75	44.848.552,25

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	18.968.467,49	42.091.553,65
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	19.989.105,75	44.848.552,25
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	-1.020.638,26	-2.756.998,60
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-12.966.419,90	-32.625.920,30
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-6.002.047,59	-9.465.633,35

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>								
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>								
Aandelen								
België								
AGEAS	95.220	EUR	57,35	5.460.867,00			1,01%	0,99%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	66.183	EUR	58,24	3.854.497,92			0,72%	0,70%
			Totaal	9.315.364,92			1,73%	1,69%
Canada								
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	9.162	CAD	2.458,00	14.059.744,65			2,61%	2,56%
			Totaal	14.059.744,65			2,61%	2,56%
Denemarken								
NOVO NORDISK A/S-B	35.702	DKK	439,60	2.103.608,08			0,39%	0,38%
			Totaal	2.103.608,08			0,39%	0,38%
Frankrijk								
AXA SA	48.338	EUR	41,67	2.014.244,46			0,37%	0,37%
BNP PARIBAS	58.058	EUR	76,32	4.430.986,56			0,82%	0,81%
DASSAULT SYSTEMES SE	63.020	EUR	30,73	1.936.604,60			0,36%	0,35%
L'OREAL	6.846	EUR	363,10	2.485.782,60			0,46%	0,45%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	7.277	EUR	444,60	3.235.354,20			0,60%	0,59%
TOTALENERGIES SE	65.832	EUR	52,10	3.429.847,20			0,64%	0,62%
VINCI SA	31.111	EUR	125,10	3.891.986,10			0,72%	0,71%
			Totaal	21.424.805,72			3,97%	3,90%
Ierland								
RYANAIR HOLDINGS PLC	233.696	EUR	24,02	5.613.377,92			1,04%	1,02%
			Totaal	5.613.377,92			1,04%	1,02%
Nederland								
ASML HOLDING NV	5.026	EUR	677,60	3.405.617,60			0,63%	0,62%
NXP SEMICONDUCTORS NV	40.519	USD	218,49	7.541.846,33			1,40%	1,37%
PROSUS NV	112.067	EUR	47,47	5.319.820,49			0,99%	0,97%
			Totaal	16.267.284,42			3,02%	2,96%
Spanje								
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	91.735	EUR	44,18	4.052.852,30			0,75%	0,74%
			Totaal	4.052.852,30			0,75%	0,74%
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	25.619	USD	226,49	4.943.090,95			0,92%	0,90%
			Totaal	4.943.090,95			0,92%	0,90%
Verenigd Koninkrijk								
ASHTAD GROUP PLC	55.784	GBP	46,69	3.040.573,15			0,56%	0,55%
ASTRAZENECA PLC	19.375	GBP	101,20	2.288.991,36			0,43%	0,42%
UNILEVER PLC	61.333	EUR	51,76	3.174.596,08			0,59%	0,58%
			Totaal	8.504.160,59			1,58%	1,55%
Verenigde Staten								
ALPHABET INC-CL A	53.001	USD	176,23	7.957.035,59			1,48%	1,45%
AMAZON.COM INC	26.927	USD	219,39	5.032.597,46			0,93%	0,92%
ANALOG DEVICES INC	12.956	USD	238,02	2.627.070,85			0,49%	0,48%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	11.009	USD	485,77	4.555.813,72			0,85%	0,83%
BOOKING HOLDINGS INC	1.723	USD	5.789,24	8.497.559,76			1,58%	1,55%
CARMAX INC	31.041	USD	67,21	1.777.284,67			0,33%	0,32%
CITIGROUP INC	58.786	USD	85,12	4.262.780,01			0,79%	0,78%
CORPAY INC	12.049	USD	331,82	3.405.971,10			0,63%	0,62%
DANAHER CORP	12.159	USD	197,54	2.046.163,36			0,38%	0,37%
KKR & CO INC	81.209	USD	133,03	9.203.248,52			1,71%	1,68%
LENNAR CORP-A	16.589	USD	110,61	1.563.154,82			0,29%	0,28%
LITTELFUSE INC	20.433	USD	226,73	3.946.649,14			0,73%	0,72%
MARKET GROUP INC	3.553	USD	1.997,36	6.045.593,63			1,12%	1,10%
META PLATFORMS INC-CLASS A	14.581	USD	738,09	9.168.198,91			1,70%	1,67%
MICROSOFT CORP	22.612	USD	497,41	9.581.662,84			1,78%	1,75%
NVR INC	272	USD	7.385,66	1.711.376,68			0,32%	0,31%
PTC INC	22.087	USD	172,34	3.242.725,71			0,60%	0,59%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	10.306	USD	405,46	3.559.799,60			0,66%	0,65%
VISA INC-CLASS A SHARES	7.993	USD	355,05	2.417.612,68			0,45%	0,44%
			Totaal	90.602.299,05			16,82%	16,51%
Zweden								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	7.006	USD	767,34	4.579.787,92			0,85%	0,83%
			Totaal	4.579.787,92			0,85%	0,83%
Zwitserland								
CHUBB LTD	12.185	USD	289,72	3.007.401,46			0,56%	0,55%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	13.216	CHF	149,45	2.113.909,35			0,39%	0,39%

DSM-FIRMENICH AG	30.543	EUR	90,26	2.756.811,18		0,51%	0,50%
NOVARTIS AG-REG	52.802	CHF	96,17	5.434.760,36		1,01%	0,99%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	9.995	CHF	258,40	2.764.176,17		0,51%	0,50%
			Totaal	16.077.058,52		2,98%	2,93%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				197.543.435,04		36,66%	35,97%
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
Obligaties							
Privé obligaties							
België							
FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031	2.400.000	EUR	103,66	2.487.873,24	A3	0,46%	0,45%
			Totaal	2.487.873,24		0,46%	0,45%
Denemarken							
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	2.037.000	EUR	106,79	2.175.253,23	Baa1	0,40%	0,40%
			Totaal	2.175.253,23		0,40%	0,40%
Duitsland							
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	2.300.000	EUR	92,09	2.117.969,84	A1	0,39%	0,39%
E.ON SE 0.875% 22-18/10/2034	2.303.000	EUR	80,67	1.857.760,09	Baa2	0,35%	0,34%
HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030	2.300.000	EUR	102,85	2.365.570,70	AA-#	0,44%	0,43%
TALANX AG 17-05/12/2047 FRN	1.300.000	EUR	97,72	1.270.406,02	NR	0,24%	0,23%
			Totaal	7.611.706,65		1,42%	1,39%
Frankrijk							
BANQ FED CRD MUT 0.625% 21-03/11/2028	2.100.000	EUR	93,18	1.956.829,98	A3	0,36%	0,36%
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	1.900.000	EUR	101,96	1.937.238,48	Baa2	0,36%	0,35%
CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	700.000	EUR	104,06	728.454,76	Baa1	0,14%	0,13%
ENGIE 4.25% 23-11/01/2043	800.000	EUR	98,98	791.809,80	Baa1	0,15%	0,14%
KERING 3.875% 23-05/09/2035	1.800.000	EUR	98,08	1.765.465,38	NR	0,33%	0,32%
LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029	2.300.000	EUR	89,52	2.059.004,16	A+ #	0,38%	0,38%
RCI BANQUE 4.875% 23-02/10/2029	1.795.000	EUR	106,40	1.909.830,01	Baa1	0,35%	0,35%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	1.900.000	EUR	104,13	1.978.515,79	Baa2	0,37%	0,36%
			Totaal	13.127.148,36		2,44%	2,39%
Ierland							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	1.778.000	EUR	105,22	1.870.803,78	A3	0,35%	0,34%
ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032	2.342.000	EUR	85,88	2.011.269,08	A+ #	0,37%	0,37%
			Totaal	3.882.072,86		0,72%	0,71%
Italië							
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	2.177.000	EUR	95,38	2.076.339,44	Baa3	0,39%	0,38%
			Totaal	2.076.339,44		0,39%	0,38%
Jersey							
GATWICK FND LTD 3.875% 25-24/06/2035	1.983.000	EUR	99,30	1.969.135,88	Baa1	0,36%	0,36%
			Totaal	1.969.135,88		0,36%	0,36%
Luxemburg							
CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029	2.557.000	EUR	91,18	2.331.520,93	NR	0,43%	0,42%
HOLCIM FINANCE L 1.75% 17-29/08/2029	1.391.000	EUR	95,97	1.334.880,11	Baa1	0,25%	0,24%
			Totaal	3.666.401,04		0,68%	0,66%
Nederland							
ABN AMRO BANK NV 3.875% 24-15/01/2032	2.000.000	EUR	102,97	2.059.427,30	Baa1	0,38%	0,38%
AHOLD DELHAIZE 3.5% 23-04/04/2028	1.827.000	EUR	102,48	1.872.296,17	Baa1	0,35%	0,34%
ELM BV FOR JULIU 3.875% 24-13/09/2029	1.700.000	EUR	102,50	1.742.504,51	Baa1	0,32%	0,32%
ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031	2.336.000	EUR	88,94	2.077.650,31	Baa1	0,39%	0,38%
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	1.800.000	EUR	104,82	1.886.769,81	Baa1	0,35%	0,34%
MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044	994.000	EUR	95,80	952.221,14	Aa3	0,18%	0,17%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	1.250.000	EUR	101,91	1.273.884,06	Baa3	0,24%	0,23%
			Totaal	11.864.753,30		2,21%	2,16%
Nieuw-Zeeland							
ASB BANK LIMITED 4.5% 23-16/03/2027	1.859.000	EUR	103,41	1.922.400,92	Aa3	0,36%	0,35%
			Totaal	1.922.400,92		0,36%	0,35%
Oostenrijk							
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	1.900.000	EUR	102,43	1.946.126,68	A1	0,36%	0,35%
			Totaal	1.946.126,68		0,36%	0,35%
Spanje							
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	1.800.000	EUR	108,15	1.946.691,99	BBB+ #	0,36%	0,35%
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	1.900.000	EUR	105,12	1.997.205,52	Baa2	0,37%	0,36%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	2.100.000	EUR	96,61	2.028.731,25	BBB- #	0,38%	0,37%
			Totaal	5.972.628,76		1,11%	1,08%
Verenigd Koninkrijk							
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	1.939.000	EUR	100,45	1.947.668,59	A1	0,36%	0,35%
NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029	2.222.000	EUR	90,55	2.012.024,67	Baa2	0,37%	0,37%
			Totaal	3.959.693,26		0,73%	0,72%
Verenigde Staten							
ABBVIE INC 2.125% 16-17/11/2028	1.997.000	EUR	98,69	1.970.906,00	A3	0,37%	0,36%
AIR PROD & CHEM 2.95% 25-14/05/2031	1.629.000	EUR	98,83	1.609.967,50	A2	0,30%	0,29%
ALPHABET INC 3.375% 25-06/05/2037	2.013.000	EUR	98,25	1.977.729,22	Aa2	0,37%	0,36%
BOOKING HLDS INC 4.125% 23-12/05/2033	1.260.000	EUR	104,38	1.315.189,39	A3	0,24%	0,24%

CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	1.930.000	EUR	102,45	1.977.353,90	A3	0,37%	0,36%
COCA-COLA CO/THE 0.5% 21-09/03/2033	2.438.000	EUR	81,97	1.998.382,64	A1	0,37%	0,36%
FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027	2.018.000	EUR	97,33	1.964.197,40	Baa2	0,36%	0,36%
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	1.652.000	EUR	104,63	1.728.466,87	Ba1	0,32%	0,31%
IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034	1.159.000	EUR	83,83	971.562,12	A3	0,18%	0,18%
ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030	2.120.000	EUR	96,87	2.053.649,51	A1	0,38%	0,37%
JOHNSON&JOHNSON 3.35% 25-26/02/2037	1.757.000	EUR	99,14	1.741.918,97	Aaa	0,32%	0,32%
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	2.145.000	EUR	97,86	2.099.045,20	A1	0,39%	0,38%
NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029	1.510.000	EUR	104,50	1.577.913,76	A3	0,29%	0,29%
NEW YORK LIFE GL 3.2% 25-15/01/2032	1.930.000	EUR	100,04	1.930.687,18	Aa1	0,36%	0,35%
NEW YORK LIFE GL 3.625% 25-08/06/2035	522.000	EUR	100,35	523.833,73	Aa1	0,10%	0,10%
THERMO FISHER 0.875% 19-01/10/2031	2.257.000	EUR	87,82	1.982.117,04	A3	0,37%	0,36%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	1.990.000	EUR	101,66	2.023.021,46	Baa1	0,38%	0,37%
Totaal				29.445.941,89		5,47%	5,36%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				92.107.475,51		17,11%	16,76%
<u>Geldmarktinstrumenten</u>							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
GERMAN T-BILL 0% 24-16/07/2025	5.600.000	EUR	99,93	5.596.213,73	Aaa	1,04%	1,02%
GERMAN T-BILL 0% 24-17/09/2025	4.500.000	EUR	99,61	4.482.230,49	Aaa	0,83%	0,82%
GERMAN T-BILL 0% 24-20/08/2025	5.500.000	EUR	99,75	5.486.104,47	Aaa	1,02%	1,00%
Totaal				15.564.548,69		2,89%	2,84%
Privé geldmarktinstrumenten							
Zweden							
VOLVO TREAS AB 1.625% 22-18/09/2025	1.942.000	EUR	99,85	1.939.033,60	A2	0,36%	0,35%
Totaal				1.939.033,60		0,36%	0,35%
Totaal geldmarktinstrumenten				17.503.582,29		3,25%	3,19%
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
Obligatie-ICB							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C	1.734.218	EUR	18,01	31.234.133,29	1,76%	5,80%	5,69%
AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	8.178	EUR	1.018,37	8.327.895,33	2,60%	1,55%	1,52%
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	9.886	EUR	1.180,45	11.669.928,70	1,07%	2,17%	2,13%
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	155.865	EUR	102,59	15.990.190,35	3,61%	2,97%	2,91%
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	142.463	EUR	112,21	15.985.986,92	1,47%	2,97%	2,91%
M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU	567.160	EUR	108,13	61.327.752,91	2,45%	11,40%	11,18%
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	94.594	EUR	124,10	11.739.135,75	8,06%	2,18%	2,14%
Totaal				156.275.023,25		29,04%	28,48%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
FRANKLIN K2 CAT BOND-EBAEUR	658.174	EUR	12,70	8.358.809,80	4,84%	1,55%	1,52%
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	215.957	EUR	107,52	23.218.768,02	6,64%	4,31%	4,23%
VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL	273.386	EUR	114,34	31.258.076,04	0,36%	5,81%	5,69%
Totaal				62.835.653,86		11,67%	11,44%
Aandelen							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRIN	571.786	EUR	6,42	3.673.153,26	0,07%	0,68%	0,67%
Totaal				3.673.153,26		0,68%	0,67%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				222.783.830,37		41,39%	40,59%
<u>Andere effecten</u>							
Opties							
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	8.760	USD	1.209,01	9.022.385,82		1,68%	1,64%
Totaal andere effecten				9.022.385,82		1,68%	1,64%

Financiële derivaten						
Op rente						
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)						
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	34	EUR	118,74	-102.880,00	-0,02%	-0,02%
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	246	EUR	117,68	-125.790,00	-0,02%	-0,02%
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	174	EUR	130,15	-182.880,00	-0,03%	-0,03%
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	621	EUR	107,25	-113.355,00	-0,02%	-0,02%
		Totaal		-524.905,00	-0,09%	-0,09%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				538.435.804,03	100,00%	98,06%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
BNP Paribas		EUR	8.303.711,14		1,53%	
BNP Paribas		USD	322.759,92		0,06%	
BNP Paribas		NOK	22.798,60		0,00%	
BNP Paribas		GBP	7.265,27		0,00%	
BNP Paribas		DKK	181,72		0,00%	
BNP Paribas		SEK	137,53		0,00%	
BNP Paribas		CHF	50,92		0,00%	
		Totaal	8.656.905,10		1,59%	
Deposito						
Margin Account		EUR	1.541.050,50		0,29%	
		Totaal	1.541.050,50		0,29%	
Totaal deposito's en liquide middelen				10.197.955,60	1,88%	
III. Overige vorderingen en schulden				-11.526,53	0,00%	
IV. Andere				276.539,58	0,06%	
V. Totale netto inventariswaarde				548.898.772,68	100,00%	

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poor's

= voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven, derhalve is de rating van Fitch weergegeven

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	58,10%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	11,59%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	21,54%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	7,28%
<i>waarvan catastrofhe bonds</i>	3,10%
<i>waarvan high yield debt</i>	8,65%
<i>waarvan overige (ABS)</i>	5,93%
Aandelen	37,34%
<i>waarvan Europa</i>	17,00%
<i>waarvan VS & Canada</i>	19,42%
<i>waarvan Taiwan</i>	0,92%
Andere effecten	1,68%
Monetaire	2,89%
	100,00 %

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	2,61%
CHF	1,92%
DKK	0,39%
EUR	71,86%
GBP	0,99%
USD	22,23%
	100,00 %

3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	107,998,438.38	236,864,701.70	344,863,140.08
Verkopen	120,422,397.06	279,545,060.85	399,967,457.91
Totaal 1	228,420,835.44	516,409,762.55	744,830,597.99
Inschrijvingen	96,328,813.53	294,867,802.33	391,196,615.86
Terugbetalingen	91,057,232.50	318,141,200.54	409,198,433.04
Totaal 2	187,386,046.03	613,009,002.87	800,395,048.90
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	565,286,691.83	549,430,825.41	557,358,758.62
Rotatie	7.26 %	-17.58 %	-9.97 %

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandenberg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

3.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	6.176.740,00	6.176.740,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	16.652.240,00	16.652.240,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	8-9-2025	EUR	1.447.680,00	1.447.680,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	8-9-2025	EUR	2.692.360,00	2.692.360,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	4.612.395,00	4.612.395,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	62.103.210,00	62.103.210,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	1.766.250,00	1.766.250,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	27.308.820,00	27.308.820,00	1.000
				122.759.695,00	
				122.759.695,00	

3.4.4 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	1.636,0000	7.717,6540	325,0000	20.396,6390	7.294,0000	72.704,9570
Jul 23 - Jun 24	1.763,0610	9.249,1240	701,0610	26.319,7230	8.356,0000	55.634,3580
Jul 24 - Jun 25	1.717,0770	3.223,0210	2.836,1330	37.155,5560	7.236,9440	21.701,8230

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	446,0000	13.086,0000	532,0000	21.994,0000	19.233,1940	148.807,0000
Jul 23 - Jun 24	570,0000	25.551,0000	2.332,1940	35.119,0000	17.471,0000	139.239,0000
Jul 24 - Jun 25	44.063,8820	85.044,4320	4.482,2170	53.713,0730	57.052,6650	170.570,3590

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	4.063,0000	4.110,0000	210,0000	11.541,0000	74.420,0000	56.416,0000
Jul 23 - Jun 24	6.211,5660	277,0000	7.975,5660	15.787,0000	72.656,0000	40.906,0000
Jul 24 - Jun 25	8.802,6170	685,0000	81.458,6170	41.591,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI		Einde periode klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	234,0000	0,0000	7,0000	0,0000	7.464,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	5.156,0000	0,0000	1.497,0000	0,0000	11.123,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	134.212,3590	0,0000	2.614,7710	0,0000	142.720,5880	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	13.551,0000	0,0000	145,0000	0,0000	110.309,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	11.693,0000	0,0000	10.221,0000	0,0000	111.781,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	7.160,0470	0,0000	118.941,0470	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI		Einde periode klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	41.100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	41.100,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	1.718.919,17	8.354.797,49	342.857,86	22.107.447,85
Jul 23 - Jun 24	1.948.952,03	10.321.457,88	793.581,60	29.882.956,39
Jul 24 - Jun 25	2.028.192,10	3.797.058,15	3.426.783,96	43.824.581,53

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	741.307,87	14.925.144,88	889.517,89	24.990.022,32
Jul 23 - Jun 24	981.726,43	30.402.605,61	4.046.664,12	42.051.541,03
Jul 24 - Jun 25	81.203.608,29	104.539.284,68	8.474.494,65	67.106.646,36

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	4.499.703,84	4.526.128,31	236.203,10	12.703.737,93
Jul 23 - Jun 24	7.545.348,70	310.598,51	9.057.580,86	18.530.593,41
Jul 24 - Jun 25	11.078.989,83	828.813,19	102.442.355,76	49.552.237,58

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	220.765,09	0,00	6.563,34	0,00
Jul 23 - Jun 24	5.259.395,11	0,00	1.527.953,16	0,00
Jul 24 - Jun 25	138.352.542,17	0,00	2.798.451,67	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	13.575.182,83	0,00	145.138,90	0,00
Jul 23 - Jun 24	11.900.274,22	0,00	10.357.042,87	0,00
Jul 24 - Jun 25	8.268.127,45	0,00	131.572.881,53	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	13.575.182,83	0,00	145.138,90	0,00
Jul 23 - Jun 24	11.900.274,22	0,00	10.357.042,87	0,00
Jul 24 - Jun 25	41.100.000,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A		van één deelbewijs R	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	559.110.135,93	1.068,66	1.097,23	1.689,42	1.154,16
Jul 23 - Jun 24	556.381.132,85	1.153,96	1.185,01	1.830,59	1.250,57
Jul 24 - Jun 25	548.898.772,68	1.188,27	1.181,90	1.895,44	1.250,79

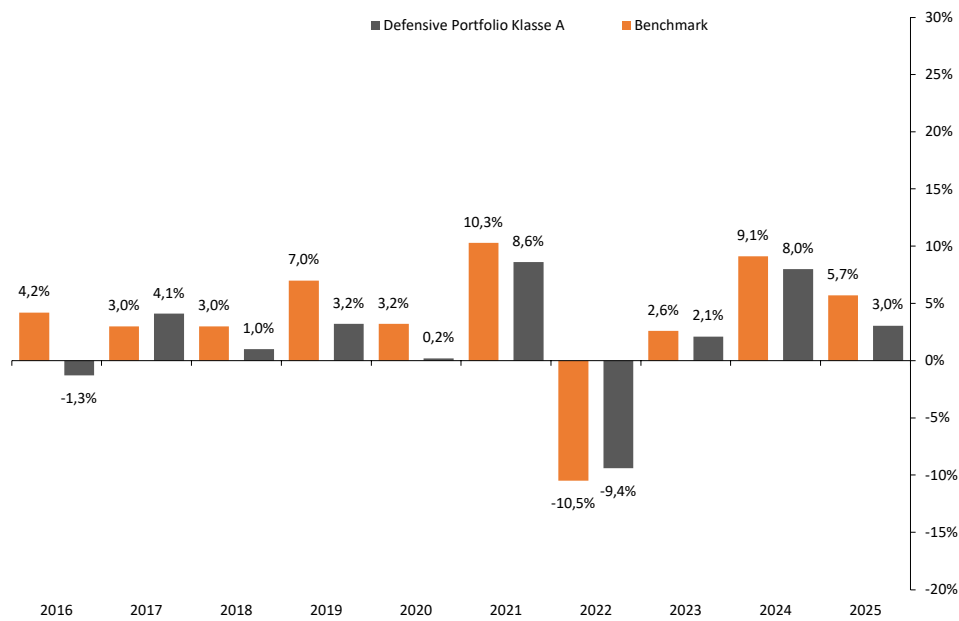
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR			
Jaar	van één deelbewijs RI		van één deelbewijs FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	950,28	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	1.030,71	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	1.068,86	0,00	988,20	0,00

3.4.5 Rendementscijfers

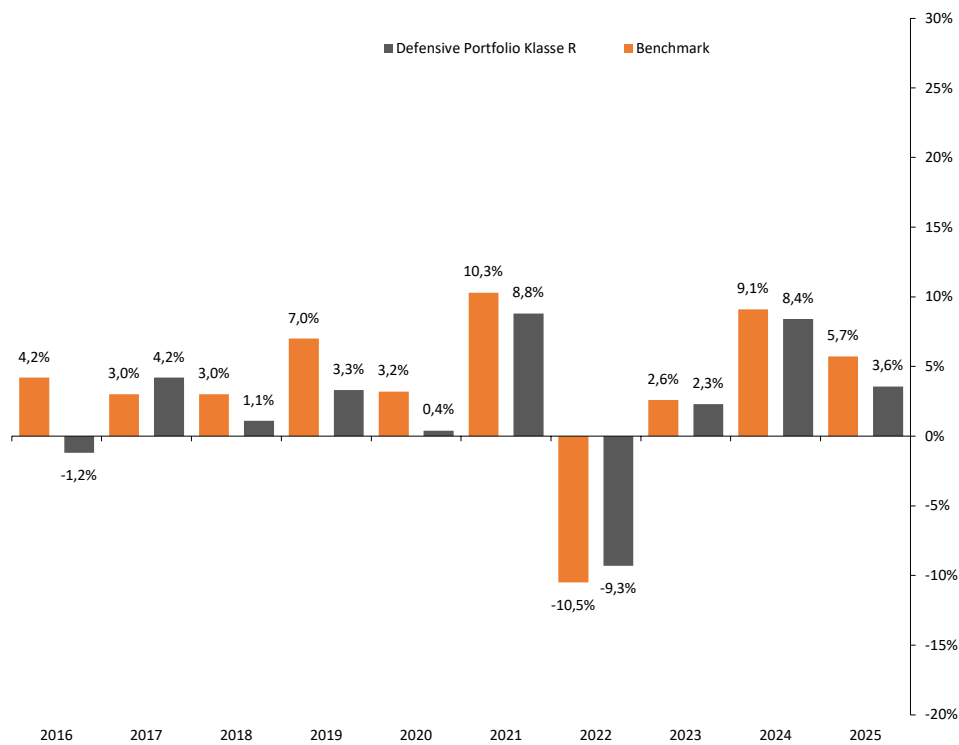
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 35% aandelen en 65% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index en 50,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	01/07/24-30/06/25	01/07/22-30/06/25	01/07/20-30/06/25	01/07/15-30/06/25
Klasse A	3,05%	4,35%	2,24%	1,83%
Klasse R	3,57%	4,71%	2,53%	2,04%
Klasse RI	3,70%	4,81%	n/a	n/a
Bench	5,71%	5,75%	3,18%	3,50%

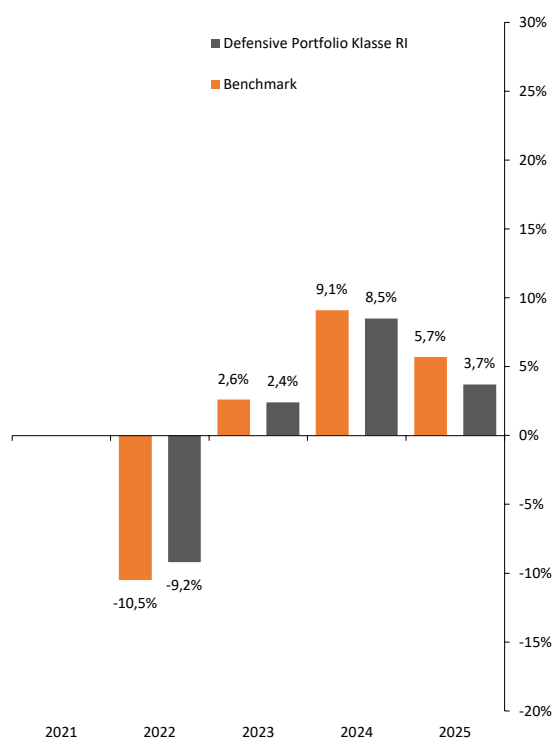
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'F' en 'FI' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. Fusie van compartimenten).

3.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,44%
R	0,98%
RI	0,91%

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,70% (R en RI) of 0,69% (C en CI), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheerverenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

3.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Klasse F: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse F aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

4 BALANCED PORTFOLIO

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 21 oktober 2014.

De distributieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart tussen 22 oktober 2014 en 19 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse FI werd gesloten op 31 oktober 2024.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 1 juni 2015 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse CI werden gestart op 2 september 2019 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse RI werden gestart op 30 april 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment BALANCED PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 25% en maximaal 65% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect). Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 9% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere instellingen voor collectieve beleggingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG-beleid

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

4.1.4 Benchmark

Er wordt voor het compartiment MercLan Balanced Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

De samenstelling van de benchmark is als volgt:

- 50% MSCI AC World Net Return
- 50% Obligaties
 - o 50% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
 - o 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het obligatieluw werd tijdens het boekjaar aardig aangepast: minder staatsobligaties, meer bedrijfsobligaties (voornamelijk met een goede kredietwaardigheid: BBB- en hoger), maar ook een ietwat hogere allocatie aan high yield-obligaties. Het rendementspotentieel is hierdoor gestegen zonder daarbij per saldo de risico's al te veel op te trekken. Er is een evenwichtiger risicospreiding door minder focus op renterisico (voorheen via een groter gewicht aan staatsobligaties). De rentegevoeligheid werd tussentijds iets opgetrokken maar kende per saldo geen al te grote schommelingen en situeert zich momenteel rond de 5.

Ook werd het aandelenluik in het midden van het boekjaar (januari) aangepast, en werd er geopteerd voor een meer convictiegericht aanpak. Hierbij is het aantal aandelen in portefeuille teruggebracht tot zo'n 45 (komende van circa 80). Enerzijds werd de weging van enkele namen aangepast. Anderzijds nam de beheerder ook enkele nieuwe namen op in portefeuille en afscheid van sommige posities.

De beheerder hield de positionering binnen de sector gezondheidszorg tegen het licht. Dit zorgde voor enkele verschuivingen. Zo nam de beheerder afscheid van het Amerikaanse Merck (patent belangrijkste drug Keytruda loopt ten einde en er lijkt onvoldoende compensatie vanuit pijlpijn en/of M&A), Avantor (ondanks goede bioprocessing eindmarkt exposure, lijkt de executie ondermaats), Johnson&Johnson (beperkte groei) en Medtronic (beperkte groei). Omdat de beheerder de sector zeker genegen is, werden aandelen aangekocht van de bedrijven Novo Nordisk, AstraZeneca en ThermoFisher Scientific.

Tot slot, werd er een positie genomen in twee Amerikaanse huisbouwers: NVR en Lennar. Met een marktaandeel van respectievelijk 3% en 12% behoren ze tot de top vier grootste spelers in deze zeer gefragmenteerde markt. De term 'huisbouwer' is ietwat misleidend; beide bedrijven besteden al het eigenlijke constructiewerk uit aan onderaannemers. Sinds de kater van de financiële crisis is er structureel te weinig gebouwd in de VS, resulterend in een tekort van maar liefst vier miljoen huizen, wat overeenkomt met twee jaar piekproductie. Dit heeft geleid tot hogere prijzen en opgespaarde vraag, vooral onder Millennials. Deze opgespaarde vraag werd versterkt door de hoge rentes. NVR en Lennar zijn met hun focus op betaalbare woningen ideaal gepositioneerd om hiervan te profiteren.

Over het boekjaar leverden de financiële spelers – en met name de verzekeraars zoals Fairfax – een belangrijke rendementsbijdrage.

4.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijven we als beheerder gedisciplineerd in de waardering.

4.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking munt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

4.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2024 tot en met 30/06/2025 wordt in oktober 2025 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 23,3246 voor de klasse A, € 25,6534 voor de klasse R, € 27,5388 voor de klasse C en € 10,4980 voor de klasse F. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal.

4.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

30/06/25	30/06/24
in EUR	in EUR

1.003.408.317,07	1.263.376.864,05
0,00	0,00

984.413.925,57	1.246.338.605,10
159.877.515,75	125.830.218,50
16.844.652,88	2.606.495,18
520.856.751,63	612.129.455,55
17.241.408,53	
270.254.321,78	505.710.415,87
-660.725,00	62.020,00

0,00	0,00

1.272.141,20	10.588.792,21
9.201.650,98	17.865.829,20
752.664,87	381.612,70
-8.682.174,65	-7.658.649,69

17.642.317,37	7.223.335,24
15.721.301,96	6.988.168,64
1.921.015,41	235.166,60

79.932,93	-773.868,50
1.791.620,91	1.329.528,45
-1.711.687,98	-2.103.396,95

1.003.408.317,07	1.263.376.864,05
970.143.191,72	1.139.559.257,78
-9.449.972,10	-8.027.028,26
0,00	0,00
42.715.097,45	131.844.634,53

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	154.870.655,00	119.157.640,00
A. Gekochte termijncontracten		26.237.480,00
B. Verkochte termijncontracten	154.870.655,00	92.920.160,00
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

4.3 Resultatenrekening

		01/07/24- 30/06/25 in EUR	01/07/23- 30/06/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		41.245.381,39	130.713.123,51
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten			
a. Obligaties		3.584.907,75	4.224.444,81
b. Andere schuldinstrumenten			
b.1. Met "embedded" financiële derivaten			
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten			
B. Geldmarktinstrumenten		313.036,60	289.867,79
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a. Aandelen		43.812.741,53	91.425.841,47
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming			
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
D. Andere effecten			
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		19.985.066,06	26.507.102,04
F. Financiële derivaten			
j. Op rente			
i. Optiecontracten			
ii. Termijncontracten		-424.368,19	1.427.726,10
iii. Swapcontracten			
iv. Andere			
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden			
H. Wisselposities en -verrichtingen			
b. Andere wisselposities- en verrichtingen		-26.026.002,36	6.838.141,30
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen		14.945.770,50	16.478.071,66
A. Dividenden		10.983.995,45	11.640.838,27
B. Interesten (+/-)			
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		4.035.063,23	3.628.653,65
b. Deposito's en liquide middelen		795.408,71	2.002.050,89
c. Collateral (+/-)			
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		-12.847,25	-37.889,68
D. Swapcontracten			
E. Roerende voorheffingen (-)			
a. Van Belgische oorsprong			
b. Van buitenlandse oorsprong		-957.910,77	-838.419,70
F. Andere opbrengsten van beleggingen		102.061,13	82.838,23
III Andere opbrengsten		0,00	3,14
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten			3,14
B. Andere			
IV Exploitatiekosten		-13.476.054,44	-15.375.572,99
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)		-745.636,04	-389.450,33
B. Financiële kosten (-)		-16.720,66	-19.515,43
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		-100.075,13	-101.768,94
D. Vergoeding van de beheerder (-)			
a. Financieel beheer			
Klasse 'A'		-1.755.101,98	-3.405.669,60
Klasse 'R' en 'RI'		-5.891.784,05	-6.359.738,63
Klasse 'C' en 'CI'		-2.454.952,87	-2.831.685,18
Klasse 'F' en 'FI'		-102.001,20	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		-1.136.226,39	-744.613,26
c. Commerciële vergoeding			
E. Administratiekosten (-)			
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)			
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		-10.058,80	-1.666,68
H. Diensten en diverse goederen (-)		-30.004,26	-12.314,82
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)			
J. Taksen			
Klasse 'A', 'R', 'C' en 'F'		-1.157.120,98	-1.435.357,33
Klasse 'AI', 'RI', 'CI' en 'FI'		-13.028,55	-7.638,46
K. Andere kosten (-)		-63.343,53	-66.154,33
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		1.469.716,06	1.102.501,81
SUBTOTAAL II + III + IV		1.469.716,06	1.102.501,81

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	42.715.097,45	131.815.625,32
VI	Belasting op het resultaat		-29.009,21
VII	Resultaat van het boekjaar	42.715.097,45	131.844.634,53

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	33.265.125,35	123.817.606,27
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	42.715.097,45	131.844.634,53
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	-9.449.972,10	-8.027.028,26
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-20.538.552,92	-102.914.215,03
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)		
IV.	(Dividenduitkering)	-12.726.572,43	-20.903.391,24

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>								
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>								
Aandelen								
België								
AGEAS	252.819	EUR	57,35	14.499.169,65			1,47%	1,44%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	179.586	EUR	58,24	10.459.088,64			1,06%	1,04%
			Totaal	24.958.258,29			2,53%	2,48%
Canada								
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	25.117	CAD	2.458,00	38.543.833,93			3,92%	3,84%
			Totaal	38.543.833,93			3,92%	3,84%
Denemarken								
NOVO NORDISK A/S-B	88.844	DKK	439,60	5.234.803,56			0,53%	0,52%
			Totaal	5.234.803,56			0,53%	0,52%
Frankrijk								
AXA SA	128.371	EUR	41,67	5.349.219,57			0,54%	0,53%
BNP PARIBAS	152.029	EUR	76,32	11.602.853,28			1,18%	1,16%
DASSAULT SYSTEMES SE	164.762	EUR	30,73	5.063.136,26			0,51%	0,50%
L'OREAL	17.955	EUR	363,10	6.519.460,50			0,66%	0,65%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	18.900	EUR	444,60	8.402.940,00			0,85%	0,84%
TOTALENERGIES SE	171.326	EUR	52,10	8.926.084,60			0,91%	0,89%
VINCI SA	80.744	EUR	125,10	10.101.074,40			1,03%	1,01%
			Totaal	55.964.768,61			5,68%	5,58%
Ierland								
RYANAIR HOLDINGS PLC	627.923	EUR	24,02	15.082.710,46			1,53%	1,50%
			Totaal	15.082.710,46			1,53%	1,50%
Nederland								
ASML HOLDING NV	13.374	EUR	677,60	9.062.222,40			0,92%	0,90%
NXP SEMICONDUCTORS NV	106.593	USD	218,49	19.840.273,09			2,02%	1,98%
PROSUS NV	307.121	EUR	47,47	14.579.033,87			1,48%	1,45%
			Totaal	43.481.529,36			4,42%	4,33%
Spanje								
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	240.783	EUR	44,18	10.637.792,94			1,08%	1,06%
			Totaal	10.637.792,94			1,08%	1,06%
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	66.621	USD	226,49	12.854.274,64			1,31%	1,28%
			Totaal	12.854.274,64			1,31%	1,28%
Verenigd Koninkrijk								
ASHTAD GROUP PLC	137.317	GBP	46,69	7.484.626,11			0,76%	0,75%
ASTRAZENECA PLC	49.793	GBP	101,20	5.882.619,19			0,60%	0,59%
UNILEVER PLC	155.582	EUR	51,76	8.052.924,32			0,82%	0,80%
			Totaal	21.420.169,62			2,18%	2,14%
Verenigde Staten								
ALPHABET INC-CL A	138.954	USD	176,23	20.861.152,12			2,12%	2,08%
AMAZON.COM INC	72.363	USD	219,39	13.524.486,58			1,37%	1,35%
ANALOG DEVICES INC	33.454	USD	238,02	6.783.422,99			0,69%	0,68%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	29.206	USD	485,77	12.086.210,86			1,23%	1,20%
BOOKING HOLDINGS INC	4.675	USD	5.789,24	23.056.350,47			2,34%	2,30%
CARMAX INC	74.528	USD	67,21	4.267.177,99			0,43%	0,43%
CITIGROUP INC	143.014	USD	85,12	10.370.449,10			1,05%	1,03%
CORPAY INC	32.066	USD	331,82	9.064.309,85			0,92%	0,90%
DANAHER CORP	30.806	USD	197,54	5.184.152,35			0,53%	0,52%
KKR & CO INC	219.322	USD	133,03	24.855.310,01			2,52%	2,48%
LENNAR CORP-A	46.841	USD	110,61	4.413.752,19			0,45%	0,44%
LITTELFUSE INC	52.316	USD	226,73	10.104.874,29			1,03%	1,01%
MARKEL GROUP INC	9.363	USD	1.997,36	15.931.577,02			1,62%	1,59%
META PLATFORMS INC-CLASS A	38.261	USD	738,09	24.057.640,66			2,44%	2,40%
MICROSOFT CORP	59.672	USD	497,41	25.285.555,67			2,57%	2,52%
NVR INC	684	USD	7.385,66	4.303.609,01			0,44%	0,43%
PTC INC	60.270	USD	172,34	8.848.602,29			0,90%	0,88%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	26.917	USD	405,46	9.297.411,78			0,94%	0,93%
VISA INC-CLASS A SHARES	20.315	USD	355,05	6.144.601,74			0,62%	0,61%
			Totaal	238.440.646,97			24,21%	23,78%
Zweden								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	17.851	USD	767,34	11.669.111,33			1,19%	1,16%
			Totaal	11.669.111,33			1,19%	1,16%
Zwitserland								
CHUBB LTD	31.206	USD	289,72	7.702.008,20			0,78%	0,77%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	35.586	CHF	149,45	5.692.008,03			0,58%	0,57%

DSM-FIRMENICH AG	85.453	EUR	90,26	7.712.987,78		0,78%	0,77%
NOVARTIS AG-REG	142.734	CHF	96,17	14.691.206,50		1,49%	1,46%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	24.482	CHF	258,40	6.770.641,41		0,69%	0,67%
			Totaal	42.568.851,92		4,32%	4,24%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				520.856.751,63		52,90%	51,91%
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
Obligaties							
Privé obligaties							
België							
FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031	4.100.000	EUR	103,66	4.250.116,79	A3	0,43%	0,42%
			Totaal	4.250.116,79		0,43%	0,42%
Denemarken							
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	3.543.000	EUR	106,79	3.783.466,95	Baa1	0,38%	0,38%
			Totaal	3.783.466,95		0,38%	0,38%
Duitsland							
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	4.000.000	EUR	92,09	3.683.425,80	A1	0,37%	0,37%
E.ON SE 0.875% 22-18/10/2034	4.012.000	EUR	80,67	3.236.358,44	Baa2	0,33%	0,32%
HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030	4.100.000	EUR	102,85	4.216.886,90	AA-#	0,43%	0,42%
TALANX AG 17-05/12/2047 FRN	2.200.000	EUR	97,72	2.149.917,88	NR	0,22%	0,21%
			Totaal	13.286.589,02		1,35%	1,32%
Frankrijk							
BANQ FED CRD MUT 0.625% 21-03/11/2028	3.700.000	EUR	93,18	3.447.748,06	A3	0,35%	0,34%
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	3.500.000	EUR	101,96	3.568.597,20	Baa2	0,36%	0,36%
CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	1.100.000	EUR	104,06	1.144.714,62	Baa1	0,12%	0,11%
ENGIE 4.25% 23-11/01/2043	1.300.000	EUR	98,98	1.286.690,93	Baa1	0,13%	0,13%
KERING 3.875% 23-05/09/2035	3.100.000	EUR	98,08	3.040.523,71	NR	0,31%	0,30%
LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029	4.000.000	EUR	89,52	3.580.876,80	A+ #	0,36%	0,36%
RCI BANQUE 4.875% 23-02/10/2029	3.093.000	EUR	106,40	3.290.865,86	Baa1	0,33%	0,33%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	3.300.000	EUR	104,13	3.436.369,53	Baa2	0,35%	0,34%
			Totaal	22.796.386,71		2,31%	2,27%
Ierland							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	3.097.000	EUR	105,22	3.258.649,77	A3	0,33%	0,32%
ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032	4.071.000	EUR	85,88	3.496.104,37	A+ #	0,36%	0,35%
			Totaal	6.754.754,14		0,69%	0,67%
Italië							
AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030	3.797.000	EUR	95,38	3.621.433,55	Baa3	0,37%	0,36%
			Totaal	3.621.433,55		0,37%	0,36%
Luxemburg							
CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029	4.225.000	EUR	91,18	3.852.434,85	NR	0,39%	0,38%
HOLCIM FINANCE L 1.75% 17-29/08/2029	2.057.000	EUR	95,97	1.974.010,34	Baa1	0,20%	0,20%
			Totaal	5.826.445,19		0,59%	0,58%
Nederland							
ABN AMRO BANK NV 3.875% 24-15/01/2032	3.600.000	EUR	102,97	3.706.969,14	Baa1	0,38%	0,37%
AHOLD DELHAIZE 3.5% 23-04/04/2028	3.258.000	EUR	102,48	3.338.774,45	Baa1	0,34%	0,33%
ELM BV FOR JULIU 3.875% 24-13/09/2029	3.000.000	EUR	102,50	3.075.007,95	Baa1	0,31%	0,31%
ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031	4.080.000	EUR	88,94	3.628.772,81	Baa1	0,37%	0,36%
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	3.100.000	EUR	104,82	3.249.436,90	Baa1	0,33%	0,32%
MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044	1.756.000	EUR	95,80	1.682.193,48	Aa3	0,17%	0,17%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	2.168.000	EUR	101,91	2.209.424,52	Baa3	0,22%	0,22%
			Totaal	20.890.579,25		2,12%	2,08%
Nieuw-Zeeland							
ASB BANK LIMITED 4.5% 23-16/03/2027	3.240.000	EUR	103,41	3.350.499,71	Aa3	0,34%	0,33%
			Totaal	3.350.499,71		0,34%	0,33%
Oostenrijk							
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	3.200.000	EUR	102,43	3.277.687,04	A1	0,33%	0,33%
			Totaal	3.277.687,04		0,33%	0,33%
Spanje							
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	3.200.000	EUR	108,15	3.460.785,76	BBB+ #	0,35%	0,34%
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	3.400.000	EUR	105,12	3.573.946,70	Baa2	0,36%	0,36%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	3.800.000	EUR	96,61	3.671.037,50	BBB-#	0,37%	0,37%
			Totaal	10.705.769,96		1,08%	1,07%
Verenigd Koninkrijk							
GATWICK FND LTD 3.875% 25-24/06/2035	3.386.000	EUR	99,30	3.362.326,81	Baa1	0,34%	0,34%
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	3.383.000	EUR	100,45	3.398.124,21	A1	0,35%	0,34%
NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029	3.873.000	EUR	90,55	3.507.007,89	Baa2	0,36%	0,35%
			Totaal	10.267.458,91		1,05%	1,03%
Verenigde Staten							
ABBVIE INC 2.125% 16-17/11/2028	3.486.000	EUR	98,69	3.440.449,83	A3	0,35%	0,34%
AIR PROD & CHEM 2.95% 25-14/05/2031	2.867.000	EUR	98,83	2.833.503,26	A2	0,29%	0,28%
ALPHABET INC 3.375% 25-06/05/2037	3.509.000	EUR	98,25	3.447.517,06	Aa2	0,35%	0,34%
BOOKING HLDS INC 4.125% 23-12/05/2033	2.187.000	EUR	104,38	2.282.793,01	A3	0,23%	0,23%
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	3.336.000	EUR	102,45	3.417.851,10	A3	0,35%	0,34%

COCA-COLA CO/THE 0.5% 21-09/03/2033	4.534.000	EUR	81,97	3.716.434,33	A1	0,38%	0,37%
FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027	3.298.000	EUR	97,33	3.210.070,87	Baa2	0,33%	0,32%
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	2.835.000	EUR	104,63	2.966.224,92	Ba1	0,30%	0,30%
IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034	1.997.000	EUR	83,83	1.674.037,57	A3	0,17%	0,17%
ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030	3.696.000	EUR	96,87	3.580.324,81	A1	0,36%	0,36%
JOHNSON&JOHNSON 3.35% 25-26/02/2037	2.962.000	EUR	99,14	2.936.575,97	Aaa	0,30%	0,29%
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	3.740.000	EUR	97,86	3.659.873,68	A1	0,37%	0,36%
NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029	2.633.000	EUR	104,50	2.751.421,81	A3	0,28%	0,27%
NEW YORK LIFE GL 3.2% 25-15/01/2032	3.361.000	EUR	100,04	3.362.196,68	Aa1	0,34%	0,34%
NEW YORK LIFE GL 3.625% 25-08/06/2035	808.000	EUR	100,35	810.838,42	Aa1	0,08%	0,08%
THERMO FISHER 0.875% 19-01/10/2031	3.935.000	EUR	87,82	3.455.751,23	A3	0,35%	0,34%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	3.463.000	EUR	101,66	3.520.463,98	Baa1	0,36%	0,35%
Totaal				51.066.328,53		5,19%	5,08%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				159.877.515,75		16,23%	15,92%
<u>Geldmarktinstrumenten</u>							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
GERMAN T-BILL 0% 24-16/07/2025	4.500.000	EUR	99,93	4.496.957,46	Aaa	0,46%	0,45%
GERMAN T-BILL 0% 24-17/09/2025	4.500.000	EUR	99,61	4.482.230,49	Aaa	0,46%	0,45%
GERMAN T-BILL 0% 24-20/08/2025	4.500.000	EUR	99,75	4.488.630,93	Aaa	0,46%	0,45%
Totaal				13.467.818,88		1,38%	1,35%
Privé geldmarktinstrumenten							
VOLVO TREAS AB 1.625% 22-18/09/2025	3.382.000	EUR	99,85	3.376.834,00	A2	0,34%	0,34%
Totaal				3.376.834,00		0,34%	0,34%
Totaal geldmarktinstrumenten				16.844.652,88		1,72%	1,69%
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>							
Obligatie-ICB							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C	2.367.792	EUR	18,01	42.645.117,82	2,40%	4,34%	4,25%
AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	10.941	EUR	1.018,37	11.141.502,14	3,48%	1,13%	1,11%
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	13.530	EUR	1.180,45	15.971.488,50	1,46%	1,62%	1,59%
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	208.423	EUR	102,59	21.382.115,57	4,82%	2,17%	2,13%
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	190.344	EUR	112,21	21.358.785,76	1,97%	2,17%	2,13%
M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU	438.107	EUR	108,13	47.373.057,16	1,90%	4,82%	4,72%
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	128.806	EUR	124,10	15.984.817,77	10,98%	1,62%	1,59%
Totaal				175.856.884,72		17,87%	17,52%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
FRANKLIN K2 CAT BOND-EBAEUR	878.478	EUR	12,70	11.156.670,60	6,46%	1,13%	1,11%
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	296.140	EUR	107,52	31.839.699,40	9,10%	3,23%	3,17%
VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL	373.108	EUR	114,34	42.659.885,29	0,49%	4,34%	4,25%
Totaal				85.656.255,29		8,70%	8,53%
Aandelen							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRIN	1.360.707	EUR	6,42	8.741.181,77	0,17%	0,89%	0,87%
Totaal				8.741.181,77		0,89%	0,87%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				270.254.321,78		27,46%	26,92%
<u>Andere effecten</u>							
Opties							
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	16.740	USD	1.209,01	17.241.408,53		1,75%	1,72%
totaal andere effecten				17.241.408,53		1,75%	1,72%

Financiële derivaten							
Op rente							
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)							
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	47	EUR	118,74	-143.240,00	-0,01%	-0,01%	
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	295	EUR	117,68	-145.670,00	-0,01%	-0,01%	
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	202	EUR	130,15	-213.040,00	-0,02%	-0,02%	
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	817	EUR	107,25	-158.775,00	-0,02%	-0,02%	
			Totaal	-660.725,00	-0,06%	-0,06%	
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				984.413.925,57	100,00%	98,10%	
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
BNP Paribas		EUR		15.436.813,74		1,54%	
BNP Paribas		USD		192.408,76		0,02%	
BNP Paribas		NOK		67.511,49		0,01%	
BNP Paribas		GBP		23.904,70		0,00%	
BNP Paribas		SEK		321,27		0,00%	
BNP Paribas		DKK		244,52		0,00%	
BNP Paribas		CHF		97,48		0,00%	
			Totaal	15.721.301,96		1,57%	
Deposito							
Margin Account		EUR		1.921.015,41		0,19%	
			Totaal	1.921.015,41		0,19%	
Totaal deposito's en liquide middelen				17.642.317,37		1,76%	
III. Overige vorderingen en schulden				1.272.141,20		0,13%	
IV. Andere				79.932,93		0,01%	
V. Totale netto inventariswaarde				1.003.408.317,07		100,00%	

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poor's
= voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven, derhalve is de rating van Fitch weergegeven
% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	43,11%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	8,66%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	14,48%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	6,89%
<i>waarvan catastrophe bonds</i>	2,26%
<i>waarvan high yield debt</i>	6,48%
<i>waarvan overige (ABS)</i>	4,34%
Aandelen	53,76%
<i>waarvan Europa</i>	24,33%
<i>waarvan VS & Canada</i>	28,12%
<i>waarvan Taiwan</i>	1,31%
Andere effecten	1,75%
Monetaire	1,38%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	3,92%
CHF	2,76%
DKK	0,53%
EUR	60,17%
GBP	1,36%
USD	31,26%
	100,00%

4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van BALANCED PORTFOLIO

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	169,352,378.93	613,153,206.33	782,505,585.26
Verkopen	358,474,370.87	763,911,317.28	1,122,385,688.15
Totaal 1	527,826,749.80	1,377,064,523.61	1,904,891,273.41
Inschrijvingen	191,168,709.80	93,277,716.00	284,446,425.80
Terugbetalingen	331,551,347.84	234,675,331.18	566,226,679.02
Totaal 2	522,720,057.64	327,953,047.18	850,673,104.82
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1,214,690,907.45	1,061,322,260.29	1,138,006,583.87
Rotatie	0.42 %	98.85 %	92.64 %

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeberg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

4.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	19.012.400,00	19.012.400,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	7.490.940,00	7.490.940,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	8-9-2025	EUR	1.930.240,00	1.930.240,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	8-9-2025	EUR	3.793.780,00	3.793.780,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	87.460.230,00	87.460.230,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	321.795,00	321.795,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	3.414.750,00	3.414.750,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	31.446.520,00	31.446.520,00	1.000
				154.870.655,00	
				154.870.655,00	

4.4.4 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	3.148,0000	40.837,0230	114,0000	42.454,1130	8.455,2400	195.087,6180
Jul 23 - Jun 24	2.878,0000	31.329,5170	641,0000	71.059,4660	10.692,2400	155.357,6690
Jul 24 - Jun 25	2.903,7190	8.038,3180	1.676,0000	108.628,3760	11.919,9590	54.767,6110

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	237,0000	60.907,0000	2.470,0000	43.997,0000	15.656,0000	445.329,0000
Jul 23 - Jun 24	2.005,5000	101.277,0000	6.560,5000	102.511,0000	11.101,0000	444.095,0000
Jul 24 - Jun 25	7.170,2580	127.297,1330	2.576,1910	184.913,5680	15.695,0670	386.478,5650

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	7.240,3860	20.354,0000	7.401,3860	27.642,0000	43.522,0000	170.172,0000
Jul 23 - Jun 24	10.454,9430	43.720,0000	65,9430	52.631,0000	53.911,0000	161.261,0000
Jul 24 - Jun 25	663,2990	7.827,2930	29.148,0000	59.597,4640	25.426,2990	109.490,8290

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	1.421,2580	0,0000	260,5740	0,0000	1.160,6840

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI		Einde periode klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	3.167,0000	0,0000	6,0000	0,0000	11.609,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	2.054,0000	0,0000	2.041,0000	0,0000	11.622,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	12.912,7530	0,0000	13,0000	0,0000	24.521,7530	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	7.145,0000	0,0000	3.119,0000	0,0000	54.223,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	4.822,0000	0,0000	1.453,0000	0,0000	57.592,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	7.718,1470	0,0000	12.308,0000	0,0000	53.002,1470	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI		Einde periode klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	42.131,0000	0,0000	0,0000	0,0000	42.131,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	3.501.143,16	49.692.672,30	128.568,37	51.434.323,76
Jul 23 - Jun 24	3.407.401,52	40.250.866,28	759.876,49	93.355.593,87
Jul 24 - Jun 25	3.760.075,90	11.151.517,99	2.201.048,57	150.563.120,20

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	280.260,55	74.914.026,13	2.799.454,85	54.026.242,66
Jul 23 - Jun 24	2.476.699,71	134.098.144,95	8.052.131,74	136.558.407,35
Jul 24 - Jun 25	9.749.385,28	179.587.842,96	3.572.158,39	261.824.962,18

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	9.166.233,00	25.737.481,65	9.245.445,26	34.684.731,27
Jul 23 - Jun 24	14.485.163,38	57.924.223,60	91.829,40	71.413.537,88
Jul 24 - Jun 25	1.000.146,67	11.368.858,43	44.750.308,98	87.369.197,28

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.468.841,29	0,00	267.977,03

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	3.028.338,92	0,00	5.772,36	0,00
Jul 23 - Jun 24	2.210.080,96	0,00	1.997.545,63	0,00
Jul 24 - Jun 25	14.460.120,14	0,00	15.101,39	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	7.658.455,78	0,00	3.340.974,79	0,00
Jul 23 - Jun 24	5.502.345,88	0,00	1.615.618,69	0,00
Jul 24 - Jun 25	9.888.056,02	0,00	15.662.805,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	42.011.581,12	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A		van één deelbewijs R		van één deelbewijs C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	1.185.021.844,33	1.144,52	1.249,67	1.200,11	1.265,52	1.308,22	1.298,17
Jul 23 - Jun 24	1.263.376.864,05	1.267,47	1.384,17	1.334,05	1.406,24	1.457,07	1.446,26
Jul 24 - Jun 25	1.003.408.317,07	1.307,61	1.402,47	1.381,63	1.427,14	1.512,45	1.468,87

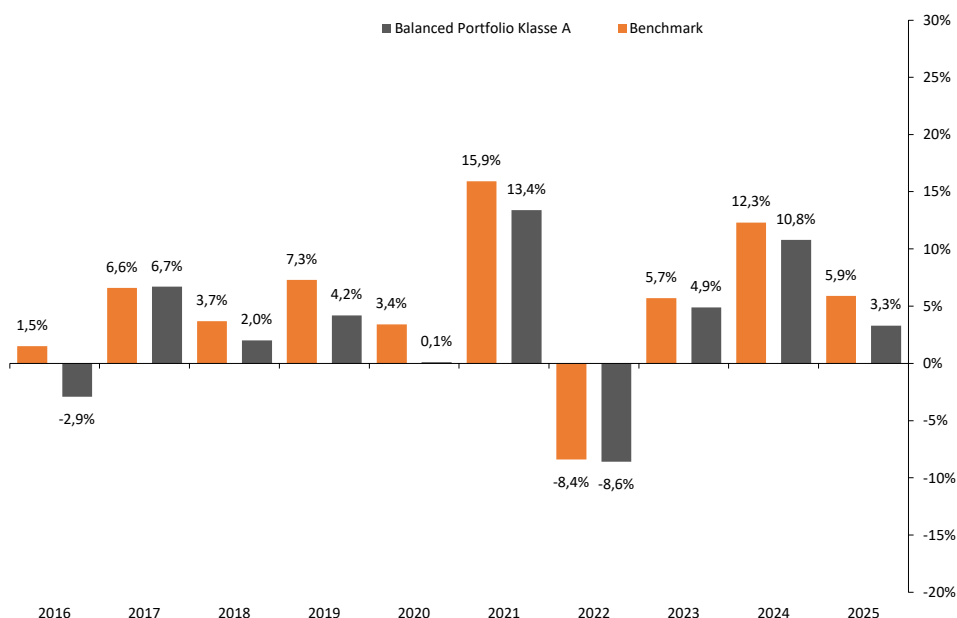
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
Jaar	van één deelbewijs F		van één deelbewijs RI		van één deelbewijs CI		van één deelbewijs FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	994,95	0,00	1.102,68	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	1.106,82	0,00	1.229,83	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.034,77	1.147,87	0,00	1.277,59	0,00	983,13	0,00

4.4.5 Rendementscijfers

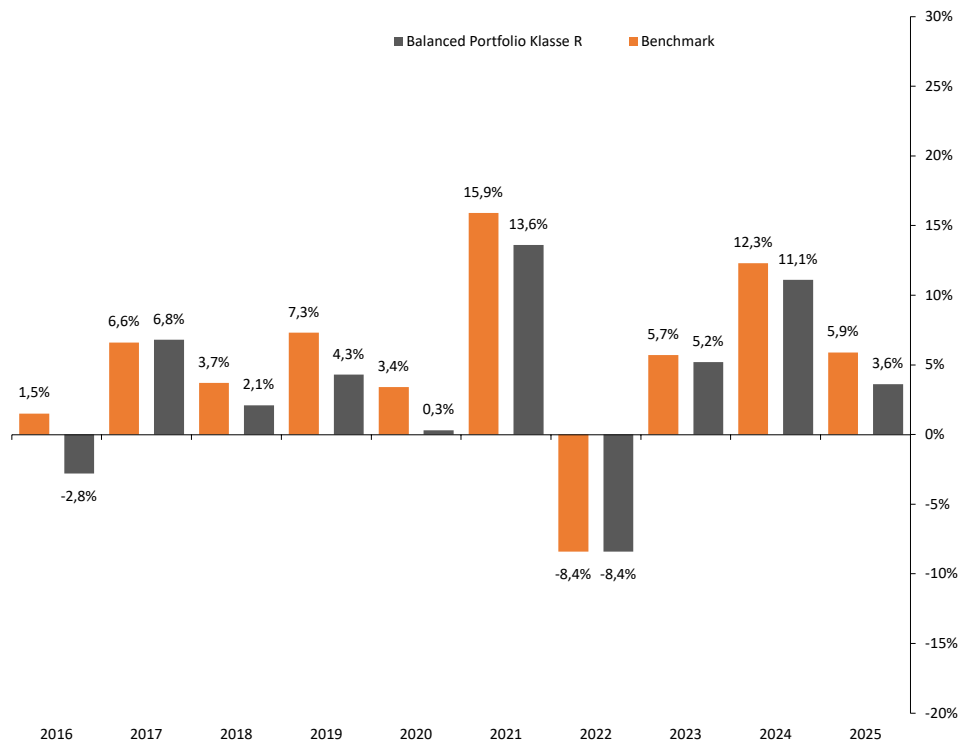
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 55% aandelen en 45% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index en 50,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	01/07/24-30/06/25	01/07/22-30/06/25	01/07/20-30/06/25	01/07/15-30/06/25
Klasse A	3,30%	6,27%	4,46%	3,19%
Klasse R	3,62%	6,60%	4,73%	3,39%
Klasse C	3,81%	6,86%	5,04%	3,72%
Klasse RI	3,70%	6,69%	n/a	n/a
Klasse CI	3,88%	6,95%	5,12%	n/a
Bench	5,89%	7,89%	5,90%	4,99%

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



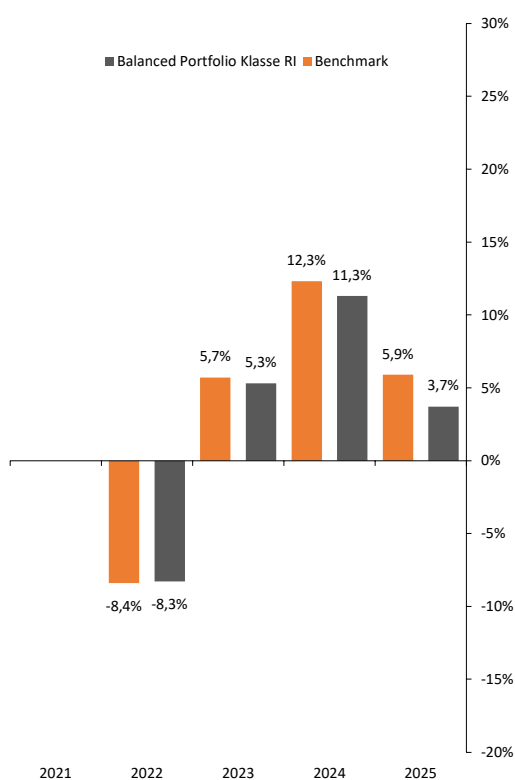
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



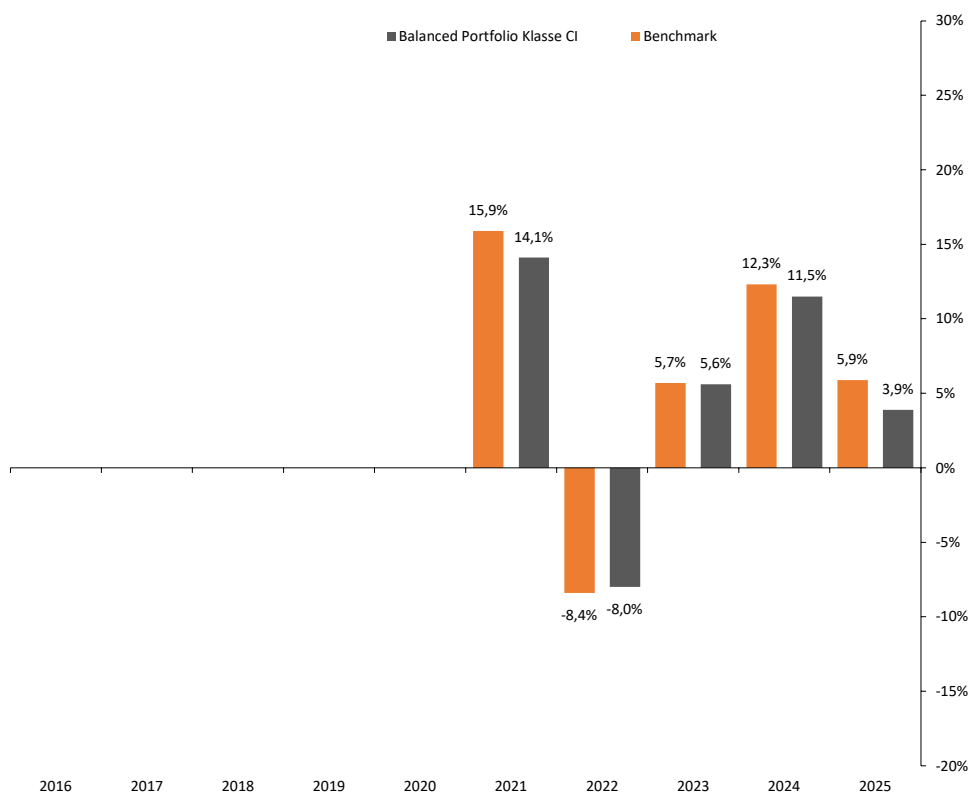
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement
klasse RI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'F' en 'FI' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. Fusie van compartimenten).

4.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,44%
R	1,14%
RI	1,05%
C	0,96%
CI	0,87%

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,90% (R en RI), 0,74% (C en CI) of 0,70% (F), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervennootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

4.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Geen

5 GROWTH PORTFOLIO

5.1 Beheersverslag

5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 21 oktober 2014.

De distributieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart tussen 22 oktober 2014 en 19 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse FI werd gesloten op 31 oktober 2024.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 1 juni 2015 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse CI werden gestart op 2 september 2019 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse RI werden gestart op 30 april 2021 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

5.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment GROWTH PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 45% en maximaal 95% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect).

Met ingang van 31 oktober 2024 is het doel van het compartiment 'Growth Portfolio' aangepast. Sindsdien zal het saldo van de netto-activa, dat niet in aandelen (direct of indirect) wordt belegd, in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) worden belegd waarbij maximaal 20% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of lager dan Baa3 bij Moody's. Wanneer een obligatie zelf geen rating heeft, geldt de rating op niveau van de emittent. Dit maximaal percentage van 20% bedroeg voorheen 9%.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere instellingen voor collectieve beleggingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG-beleid

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

5.1.4 Benchmark

Er wordt voor het compartiment MercLan Growth Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

De samenstelling van de benchmark is als volgt:

- 70% MSCI AC World Net Return
- 30% Obligaties
 - o 70% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - o 30% ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged)

5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het obligatieluwik werd gedurende het boekjaar actief beheerd, maar kende op hoofdlijnen een vrij standvastige verdeling.

Het aandelenluik werd eerder al omgevormd naar een meer convictiegericht aanpak met een 45-tal bedrijven in portefeuille. Eind 2024 werd er afscheid genomen van bedrijven zoals Stellantis (na het vertrek van hun CEO, Tavarez) en Diageo (moeilijke situatie in alcoholsector met overaanbod na de COVID-19-pandemie en trend om minder alcohol te nuttigen bij jongeren).

De beheerder hield de positionering binnen de sector gezondheidszorg tegen het licht. Dit zorgde voor enkele verschuivingen. Zo nam de beheerder afscheid van het Amerikaanse Merck (patent belangrijkste drug Keytruda loopt ten einde en er lijkt onvoldoende compensatie vanuit pijplijn en/of M&A), Avantor (ondanks goede bioprocessing eindmarkt exposure, lijkt de executie ondermaats), Johnson&Johnson (beperkte groei) en Medtronic (beperkte groei). Omdat de beheerder de sector zeker genegen is, werd er vervanging voorzien via een eerste nieuwe positie in Novo Nordisk, AstraZeneca en een ophoging van de bestaande positie in ThermoFisher Scientific.

Tot slot, werd er een positie genomen in twee Amerikaanse huizenbouwers: NVR en Lennar. Met een marktaandeel van respectievelijk 3% en 12% behoren ze tot de top vier grootste spelers in deze zeer gefragmenteerde markt. De term 'huizenbouwer' is ietwat misleidend; beide bedrijven besteden al het eigenlijke constructiewerk uit aan onderaannemers. Sinds de kater van de financiële crisis is er structureel te weinig gebouwd in de VS, resulterend in een tekort van maar liefst vier miljoen huizen, wat overeenkomt met twee jaar piekproductie. Dit heeft geleid tot hogere prijzen en opgespaarde vraag, vooral onder Millennials. Deze opgespaarde vraag werd versterkt door de hoge rentes. NVR en Lennar zijn met hun focus op betaalbare woningen ideaal gepositioneerd om hiervan te profiteren.

Over het boekjaar leverden de financiële spelers – en met name de verzekeraars zoals Fairfax – een belangrijke rendementsbijdrage.

5.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijven we als beheerder gedisciplineerd in de waardering.

5.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

5.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2024 tot en met 30/06/2025 wordt in oktober 2025 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 19,1412 voor de klasse A, € 20,5112 voor de klasse R, € 22,3611 voor de klasse C en € 13,0889 voor de klasse F. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal.

5.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

30/06/25	30/06/24
in EUR	in EUR

620.770.781,79	490.777.904,54
0,00	0,00

603.915.604,95	472.324.147,91
117.834.472,09	83.052.721,61
26.377.245,25	5.068.837,40
431.742.975,87	360.413.247,09
5.664.739,96	2.737.760,49
22.472.161,78	20.957.321,32
-175.990,00	94.260,00

0,00	0,00

141.550,12	-2.000.488,00
1.569.137,31	690.036,88
421.481,70	157.450,01
-1.849.068,89	-2.847.974,89

16.208.750,14	20.296.025,92
15.662.355,94	20.301.602,52
546.394,20	-5.576,60

504.876,58	158.218,71
1.597.538,61	1.020.720,02
-1.092.662,03	-862.501,31

620.770.781,79	490.777.904,54
585.248.447,61	439.842.772,88
4.253.222,85	-613.143,25
0,00	0,00
31.269.111,33	51.548.274,91

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	60.797.390,00	18.925.880,00
A. Gekochte termijncontracten		4.180.330,00
B. Verkochte termijncontracten	60.797.390,00	14.745.550,00
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

5.3 Resultatenrekening

		01/07/24- 30/06/25	01/07/23- 30/06/24
		in EUR	in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		27.360.223,84	49.968.653,86
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten			
a. Obligaties		2.777.532,42	469.354,09
b. Andere schuldinstrumenten			
b.1. Met "embedded" financiële derivaten			
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten			
B. Geldmarktinstrumenten		87.242,01	44.224,85
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a. Aandelen		42.339.307,42	39.801.002,34
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming			
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
D. Andere effecten			
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		2.305.533,24	6.554.339,92
F. Financiële derivaten			
j. Op rente			
i. Optiecontracten			
ii. Termijncontracten		209.094,82	444.772,09
iii. Swapcontracten			
iv. Andere			
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden			
H. Wisselposities en -verrichtingen			
b. Andere wisselposities- en verrichtingen		-20.358.486,07	2.654.960,57
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen		10.473.149,80	7.869.885,75
A. Dividenden		6.530.440,46	6.537.672,80
B. Interesten (+/-)			
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		4.000.590,96	1.143.049,55
b. Deposito's en liquide middelen		586.827,67	803.943,37
c. Collateral (+/-)			
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		-2.541,00	-28.998,68
D. Swapcontracten			
E. Roerende voorheffingen (-)			
a. Van Belgische oorsprong			
b. Van buitenlandse oorsprong		-682.613,60	-609.946,00
F. Andere opbrengsten van beleggingen		40.445,31	24.164,71
III Andere opbrengsten		0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten			
B. Andere			
IV Exploitatiekosten		-6.564.262,31	-6.300.712,71
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)		-183.754,60	-350.909,76
B. Financiële kosten (-)		-9.210,20	-153.871,04
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		-59.185,60	-59.734,32
D. Vergoeding van de beheerder (-)			
a. Financieel beheer			
Klasse 'A'		-964.421,32	-1.559.704,74
Klasse 'R' en 'RI'		-3.161.842,85	-2.461.089,96
Klasse 'C' en 'CI'		-687.907,57	-814.973,84
Klasse 'F' en 'FI'		-114.719,02	-44,05
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		-534.851,14	-280.244,02
c. Commerciële vergoeding			
E. Administratiekosten (-)			
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)			
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		-4.500,35	-1.666,68
H. Diensten en diverse goederen (-)		-27.680,73	-11.846,50
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)			
J. Taksen			
Klasse 'A', 'R', 'C' en 'F'		-783.763,58	-582.669,96
Klasse 'AI', 'RI', 'CI' en 'FI'		-1.489,20	-773,99
K. Andere kosten (-)		-30.936,15	-23.183,85
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		3.908.887,49	1.569.173,04
SUBTOTAAL II + III + IV		3.908.887,49	1.569.173,04

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	31.269.111,33	51.537.826,90
VI	Belasting op het resultaat	0,00	-10.448,01
VII	Resultaat van het boekjaar	31.269.111,33	51.548.274,91

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	35.522.334,18	50.935.131,66
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	31.269.111,33	51.548.274,91
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	4.253.222,85	-613.143,25
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-26.671.770,38	-44.345.880,81
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)		0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-8.850.563,80	-6.589.250,85

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>								
Aandelen								
België								
AGEAS	205.652	EUR	57,35	11.794.142,20			1,95%	1,90%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	140.604	EUR	58,24	8.188.776,96			1,36%	1,32%
			Totaal	19.982.919,16			3,31%	3,22%
Canada								
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	20.403	CAD	2.458,00	31.309.863,59			5,18%	5,04%
			Totaal	31.309.863,59			5,18%	5,04%
Denemarken								
NOVO NORDISK A/S-B	76.630	DKK	439,60	4.515.138,86			0,75%	0,73%
			Totaal	4.515.138,86			0,75%	0,73%
Frankrijk								
AXA SA	104.947	EUR	41,67	4.373.141,49			0,72%	0,70%
BNP PARIBAS	126.488	EUR	76,32	9.653.564,16			1,60%	1,56%
DASSAULT SYSTEMES SE	134.932	EUR	30,73	4.146.460,36			0,69%	0,67%
L'OREAL	14.602	EUR	363,10	5.301.986,20			0,88%	0,85%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	15.595	EUR	444,60	6.933.537,00			1,15%	1,12%
TOTALENERGIES SE	145.829	EUR	52,10	7.597.690,90			1,26%	1,22%
VINCI SA	69.468	EUR	125,10	8.690.446,80			1,44%	1,40%
			Totaal	46.696.826,91			7,74%	7,52%
Ierland								
RYANAIR HOLDINGS PLC	506.228	EUR	24,02	12.159.596,56			2,01%	1,96%
			Totaal	12.159.596,56			2,01%	1,96%
Nederland								
ASML HOLDING NV	10.993	EUR	677,60	7.448.856,80			1,23%	1,20%
NXP SEMICONDUCTORS NV	87.243	USD	218,49	16.238.636,17			2,69%	2,62%
PROSUS NV	251.816	EUR	47,47	11.953.705,52			1,98%	1,93%
			Totaal	35.641.198,49			5,90%	5,75%
Spanje								
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	198.740	EUR	44,18	8.780.333,20			1,45%	1,41%
			Totaal	8.780.333,20			1,45%	1,41%
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	55.765	USD	226,49	10.759.649,74			1,78%	1,73%
			Totaal	10.759.649,74			1,78%	1,73%
Verenigd Koninkrijk								
ASHTREAD GROUP PLC	114.079	GBP	46,69	6.218.011,34			1,03%	1,00%
ASTRAZENECA PLC	47.023	GBP	101,20	5.555.367,27			0,92%	0,89%
UNILEVER PLC	128.167	EUR	51,76	6.633.923,92			1,10%	1,07%
			Totaal	18.407.302,53			3,05%	2,96%
Verenigde Staten								
ALPHABET INC-CL A	111.534	USD	176,23	16.744.589,87			2,77%	2,70%
AMAZON.COM INC	58.644	USD	219,39	10.960.435,46			1,81%	1,77%
ANALOG DEVICES INC	28.341	USD	238,02	5.746.666,80			0,95%	0,93%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	25.431	USD	485,77	10.524.016,59			1,74%	1,70%
BOOKING HOLDINGS INC	4.006	USD	5.789,24	19.756.949,73			3,27%	3,18%
CARMAX INC	67.634	USD	67,21	3.872.454,86			0,64%	0,62%
CITIGROUP INC	126.175	USD	85,12	9.149.393,87			1,52%	1,47%
CORPAY INC	28.023	USD	331,82	7.921.448,11			1,31%	1,28%
DANAHER CORP	25.348	USD	197,54	4.265.659,09			0,71%	0,69%
KKR & CO INC	178.326	USD	133,03	20.209.317,87			3,35%	3,26%
LENNAR CORP-A	38.747	USD	110,61	3.651.067,57			0,60%	0,59%
LITTELFUSE INC	42.380	USD	226,73	8.185.728,50			1,36%	1,32%
MARKEL GROUP INC	7.487	USD	1.997,36	12.739.476,36			2,11%	2,05%
META PLATFORMS INC-CLASS A	30.993	USD	738,09	19.487.688,69			3,23%	3,14%
MICROSOFT CORP	48.424	USD	497,41	20.519.301,30			3,40%	3,31%
NVR INC	605	USD	7.385,66	3.806.554,76			0,63%	0,61%
PTC INC	51.409	USD	172,34	7.547.665,43			1,25%	1,22%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	22.415	USD	405,46	7.742.374,15			1,28%	1,25%
VISA INC-CLASS A SHARES	17.772	USD	355,05	5.375.430,08			0,89%	0,87%
			Totaal	198.206.219,09			32,82%	31,96%
Zweden								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	14.631	USD	767,34	9.564.213,09			1,58%	1,54%
			Totaal	9.564.213,09			1,58%	1,54%
Zwitserland								
CHUBB LTD	27.353	USD	289,72	6.751.042,43			1,12%	1,09%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	30.387	CHF	149,45	4.860.423,98			0,80%	0,78%
DSM-FIRMENICH AG	70.636	EUR	90,26	6.375.605,36			1,06%	1,03%
NOVARTIS AG-REG	115.904	CHF	96,17	11.929.670,55			1,98%	1,92%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	20.983	CHF	258,40	5.802.972,33			0,96%	0,93%
			Totaal	35.719.714,65			5,92%	5,75%

Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				431.742.975,87		71,49%	69,57%
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>							
Obligaties							
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat							
België							
BELGIAN 3.1% 25-22/06/2035	2.343.958	EUR	99,61	2.334.793,09	Aa3	0,40%	0,39%
		Totaal		2.334.793,09		0,40%	0,39%
Frankrijk							
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/11/2034	2.382.648	EUR	98,31	2.342.357,42	Aa3	0,40%	0,39%
		Totaal		2.342.357,42		0,40%	0,39%
Italië							
ITALY BTPS 3.85% 24-01/02/2035	2.300.000	EUR	103,86	2.388.734,00	Baa3	0,40%	0,38%
		Totaal		2.388.734,00		0,40%	0,38%
Verenigde Staten							
US TSY INFL IX N/B 2.375% 23-15/10/2028	1.570.860	USD	103,75	1.388.418,49	AA+	0,23%	0,22%
		Totaal		1.388.418,49		0,23%	0,22%
Privé obligaties							
België							
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	1.400.000	EUR	95,20	1.332.853,20	BBB+ #	0,22%	0,21%
ALIAxis FINANCE 0.875% 21-08/11/2028	900.000	EUR	92,82	835.406,69	Baa3	0,14%	0,13%
BELFIUS BANK SA 24-06/05/2173 FRN	800.000	EUR	101,21	809.644,40	Baa3*	0,13%	0,13%
ETHIAS 6.75% 23-05/05/2033	900.000	EUR	116,00	1.043.978,40	BBB+	0,17%	0,17%
EUROCLEAR INVSTS 21-16/06/2051 FRN	900.000	EUR	87,29	785.592,00	A	0,13%	0,13%
FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031	600.000	EUR	103,66	621.968,31	A3	0,10%	0,10%
KBC GROUP NV 24-17/03/2173 FRN	1.200.000	EUR	102,86	1.234.345,80	BBB-	0,20%	0,20%
P&V ASSURANCES 5.5% 18-13/07/2028	1.000.000	EUR	101,63	1.016.250,00	NR#	0,17%	0,16%
PROXIMUS SADP 24-02/10/2173 FRN	1.000.000	EUR	100,27	1.002.692,20	Baa3*	0,17%	0,16%
SILFIN NV 2.875% 22-11/04/2027	1.000.000	EUR	99,94	999.443,75	BBB-#	0,17%	0,16%
SILFIN NV 5.125% 24-17/07/2030	500.000	EUR	106,11	530.557,98	NR#	0,09%	0,09%
SOFINA SA 1% 21-23/09/2028	1.300.000	EUR	92,89	1.207.519,95	NR#	0,20%	0,19%
VGP NV 1.5% 21-08/04/2029	500.000	EUR	92,04	460.205,38	BBB-#	0,09%	0,08%
VGP NV 2.25% 22-17/01/2030	300.000	EUR	92,98	278.953,73	BBB-#	0,05%	0,04%
VGP NV 4.25% 25-29/01/2031	800.000	EUR	100,38	803.053,48	BBB-#	0,13%	0,13%
		Totaal		12.962.465,27		2,16%	2,08%
Bermuda							
ATHORA HOLDING L 5.875% 24-10/09/2034	1.000.000	EUR	105,17	1.051.708,70	BBB-#	0,17%	0,17%
		Totaal		1.051.708,70		0,17%	0,17%
Denemarken							
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	560.000	EUR	106,79	598.007,76	Baa1	0,10%	0,10%
		Totaal		598.007,76		0,10%	0,10%
Duitsland							
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	600.000	EUR	92,09	552.513,87	A1	0,09%	0,09%
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	1.600.000	EUR	87,16	1.394.560,00	A3*	0,23%	0,22%
CTEC II GMBH 5.25% 22-15/02/2030	700.000	EUR	85,57	598.987,26	Caa1*	0,10%	0,10%
DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN	800.000	EUR	104,23	833.864,80	Ba2	0,14%	0,13%
E.ON SE 0.875% 22-18/10/2034	616.000	EUR	80,67	496.908,47	Baa2	0,08%	0,08%
HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030	700.000	EUR	102,85	719.956,30	AA-#	0,12%	0,12%
TALANX AG 17-05/12/2047 FRN	400.000	EUR	97,72	390.894,16	NR#	0,06%	0,06%
		Totaal		4.987.684,86		0,82%	0,80%
Frankrijk							
ACCOR 23-11/04/2172 FRN	800.000	EUR	110,58	884.644,32	BB#	0,15%	0,14%
AFFLELOU SAS 6% 24-25/07/2029	700.000	EUR	104,25	729.748,53	B+	0,12%	0,12%
ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN	900.000	EUR	105,44	948.946,50	Ba2	0,16%	0,15%
ARKEMA 25- FRN	800.000	EUR	101,00	808.024,00	Baa3*	0,13%	0,13%
AXA SA 24-16/07/2172 FRN	600.000	EUR	106,18	637.092,00	Baa1*	0,11%	0,10%
BANQ FED CRD MUT 0.625% 21-03/11/2028	600.000	EUR	93,18	559.094,28	A3	0,09%	0,09%
BANQ FED CRD MUT 4.375% 24-11/01/2034	1.000.000	EUR	102,34	1.023.388,70	Baa1	0,17%	0,16%
BERTRAND CORP 6.65% 24-31/07/2029	500.000	EUR	100,98	504.875,50	NR#	0,08%	0,08%
BERTRAND FRANCH 24-18/07/2030 FRN	850.000	EUR	98,38	836.253,38	B2*	0,14%	0,13%
BNP PARIBAS 22-06/06/2171 FRN	800.000	EUR	108,18	865.410,00	Ba1	0,14%	0,14%
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	500.000	EUR	101,96	509.799,60	Baa2	0,08%	0,08%
BPCE 25-16/07/2035 FRN	600.000	EUR	102,08	612.469,98	Baa2	0,10%	0,10%
CAB 3.375% 21-01/02/2028	600.000	EUR	95,27	571.612,50	B+	0,09%	0,09%
CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	200.000	EUR	104,06	208.129,93	Baa1	0,03%	0,03%
CRED AGRICOLE SA 24-23/03/2172 FRN	800.000	EUR	105,39	843.138,00	BBB#	0,14%	0,14%
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	800.000	EUR	102,78	822.250,00	BBB-	0,14%	0,13%
ELIOR GROUP SA 5.625% 25-15/03/2030	1.100.000	EUR	102,31	1.125.450,70	B+ #	0,19%	0,18%
ENGIE 4.25% 23-11/01/2043	200.000	EUR	98,98	197.952,45	Baa1	0,03%	0,03%
FNAC DARTY SA 4.75% 25-01/04/2032	900.000	EUR	103,21	928.873,62	BB+	0,15%	0,15%
FNAC DARTY SA 6% 24-01/04/2029	496.000	EUR	104,97	520.651,20	BB+	0,09%	0,08%
GOLDSTORY SASU 24-01/02/2030 FRN	869.000	EUR	101,31	880.406,06	B2*	0,15%	0,14%
ITM ENTREPRISES 4.125% 25-29/01/2030	500.000	EUR	101,44	507.189,40	NR#	0,08%	0,08%
ITM ENTREPRISES 5.75% 24-22/07/2029	500.000	EUR	107,24	536.213,25	BBB-#	0,09%	0,09%

KAPLA HOLDING SA 24-31/07/2030 FRN	700.000	EUR	100,62	704.329,50	B1*	0,12%	0,11%
KERING 3.875% 23-05/09/2035	500.000	EUR	98,08	490.407,05	NR#	0,08%	0,08%
KORIAN SA 0.875% 20-06/03/2027 CV FLAT	615.300	EUR	92,66	570.110,00	NR#	0,09%	0,09%
LA FONCIERE VERT 7.5% 24-31/07/2030	815.000	EUR	103,65	844.744,93	NR#	0,14%	0,14%
LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029	500.000	EUR	89,52	447.609,60	A+ #	0,07%	0,07%
LEGRAND SA 1.5% 25-23/06/2033 CV	800.000	EUR	100,44	803.552,32	NR#	0,13%	0,13%
LOXAM SAS 4.25% 25-15/02/2030	1.100.000	EUR	101,30	1.114.346,20	BB- #	0,18%	0,18%
LOXAM SAS 6.375% 23-31/05/2029	300.000	EUR	104,51	313.532,16	BB- #	0,05%	0,05%
MOBILUX FINANCE 4.25% 21-15/07/2028	537.000	EUR	98,71	530.055,25	BB-	0,09%	0,09%
MOBILUX FINANCE 7% 24-15/05/2030	536.000	EUR	105,56	565.811,57	BB-	0,09%	0,09%
MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	1.100.000	EUR	86,32	949.565,98	Baa1	0,16%	0,15%
PAPREC HOLDING 3.5% 21-01/07/2028	649.000	EUR	99,49	645.715,34	BB+	0,11%	0,10%
PICARD GROUPE 6.375% 24-01/07/2029	580.000	EUR	104,51	606.174,24	B2	0,10%	0,10%
RCI BANQUE 4.875% 23-02/10/2029	499.000	EUR	106,40	530.922,10	Baa1	0,09%	0,09%
SCHNEIDER ELEC 1.625% 24-28/06/2031 CV	800.000	EUR	106,99	855.902,96	NR#	0,14%	0,14%
SCOR SE 24-20/06/2173 FRN	800.000	EUR	101,60	812.798,00	BBB+ #	0,13%	0,13%
SECHE ENVIRONNEM 4.5% 25-25/03/2030	1.000.000	EUR	101,42	1.014.245,00	BB	0,17%	0,16%
SNF GROUP SACA 4.5% 25-15/03/2032	800.000	EUR	102,89	823.100,00	BB+ #	0,14%	0,13%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	500.000	EUR	104,13	520.662,05	Baa2	0,09%	0,08%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	500.000	EUR	86,50	432.520,75	A2	0,07%	0,07%
TOTALENERGIES SE 24-19/11/2173 FRN	740.000	EUR	100,17	741.225,63	A2	0,12%	0,12%
VEOLIA ENVRNMT 25- FRN	800.000	EUR	101,93	815.461,44	Baa3	0,14%	0,13%
VINCI SA 0.7% 25-18/02/2030 CV	900.000	EUR	106,51	958.549,41	A3*	0,16%	0,15%
Totaal				32.152.955,38		5,31%	5,14%
Ierland							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	488.000	EUR	105,22	513.471,45	A3	0,09%	0,08%
ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032	622.000	EUR	85,88	534.162,84	A+ #	0,09%	0,09%
BANK OF IRELAND 24-10/03/2173 FRN	1.000.000	EUR	102,44	1.024.400,00	Ba1*	0,17%	0,17%
Totaal				2.072.034,29		0,35%	0,34%
Italië							
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	583.000	EUR	95,38	556.043,13	Baa3	0,09%	0,09%
ENEL SPA 25-14/01/2174 FRN	1.000.000	EUR	99,30	992.985,60	Baa3	0,16%	0,16%
IMA INDUSTRIA 24-15/04/2029 FRN	736.000	EUR	100,80	741.924,06	B2*	0,12%	0,12%
ITELYUM REGE 5.75% 25-15/04/2030	800.000	EUR	101,05	808.390,96	B2*	0,13%	0,13%
LOTTO GROUP 24-01/06/2031 FRN	900.000	EUR	100,72	906.474,96	Ba2*	0,15%	0,15%
LOTTOMATICA GR 4.875% 25-31/01/2031	250.000	EUR	102,66	256.647,25	Ba2*	0,04%	0,04%
UNICREDIT SPA 25-03/06/2173 FRN	600.000	EUR	98,23	589.350,75	Ba3*	0,10%	0,09%
Totaal				4.851.816,71		0,79%	0,78%
Jersey							
GATWICK FND LTD 3.875% 25-24/06/2035	500.000	EUR	99,30	496.504,26	Baa1	0,08%	0,08%
Totaal				496.504,26		0,08%	0,08%
Luxemburg							
CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029	673.000	EUR	91,18	613.654,12	NR#	0,10%	0,10%
CIRSA FINANCE IN 23-31/07/2028 FRN	1.009.000	EUR	100,75	551.850,89	B2*	0,09%	0,09%
EUROFINS SCIEN 25-04/04/2174 FRN	1.000.000	EUR	103,86	1.038.602,50	Ba2	0,17%	0,17%
HOLCIM FINANCE L 1.75% 17-29/08/2029	400.000	EUR	95,97	383.862,00	Baa1	0,06%	0,06%
LIONPOLARIS LX 4 24-01/07/2029 FRN	420.000	EUR	100,66	422.791,95	B+	0,07%	0,07%
QUINTET BANK 25- FRN 31/12/2099	800.000	EUR	101,88	815.040,00	BB-	0,13%	0,13%
ROSSINI SARL 24-31/12/2029 FRN	480.000	EUR	101,21	206.111,21	B	0,03%	0,03%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	370.000	EUR	105,79	391.423,00	B	0,06%	0,06%
SHURGARD LUX 4% 25-27/05/2035	1.000.000	EUR	99,87	998.706,53	NR#	0,17%	0,16%
Totaal				5.422.042,20		0,88%	0,87%
Nederland							
ABERTIS FINANCE 24-28/02/2173 FRN	700.000	EUR	102,44	717.062,50	BB+	0,12%	0,12%
ABN AMRO BANK NV 25-22/09/2173 FRN	800.000	EUR	98,44	787.500,00	BBB-	0,13%	0,13%
ABN AMRO BANK NV 3.875% 24-15/01/2032	500.000	EUR	102,97	514.856,83	Baa1	0,09%	0,08%
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	800.000	EUR	95,34	762.691,04	Baa3	0,13%	0,12%
AHOLD DELHAIZE 3.5% 23-04/04/2028	497.000	EUR	102,48	509.321,95	Baa1	0,08%	0,08%
BOELS TOPHOLD 5.75% 24-15/05/2030	800.000	EUR	103,93	831.437,60	B1	0,14%	0,13%
DUFREY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	655.000	EUR	99,71	653.086,27	Ba2*	0,11%	0,11%
DUFREY ONE BV 4.5% 25-23/05/2032	400.000	EUR	100,49	401.955,04	Ba2*	0,07%	0,06%
ELM BV FOR JULIU 3.875% 24-13/09/2029	500.000	EUR	102,50	512.501,33	Baa1	0,08%	0,08%
ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031	616.000	EUR	88,94	547.873,54	Baa1	0,09%	0,09%
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	500.000	EUR	104,82	524.102,73	Baa1	0,09%	0,08%
IPD 3 BV 24-15/06/2031 FRN	833.000	EUR	100,09	833.781,94	B+	0,14%	0,13%
IPD 3 BV 5.5% 25-15/06/2031	500.000	EUR	101,54	507.696,25	B+	0,08%	0,08%
LEG PROPERTIES BV 1% 24-04/09/2030 CV	1.000.000	EUR	102,16	1.021.631,60	NR#	0,17%	0,16%
MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044	247.000	EUR	95,80	236.618,33	Aa3	0,04%	0,04%
NN GROUP NV 25-11/09/2173 FRN	800.000	EUR	99,17	793.324,00	BBB+	0,13%	0,13%
PROSUS NV 1.288% 21-13/07/2029	800.000	EUR	92,75	742.028,00	Baa2	0,12%	0,12%
Q-PARK HOLDING 5.125% 24-15/02/2030	600.000	EUR	103,46	620.775,00	Ba3*	0,10%	0,10%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	320.000	EUR	101,91	326.114,32	Baa3	0,05%	0,05%
TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN	700.000	EUR	103,98	727.849,50	Ba2	0,12%	0,12%
TEVA PHARM FNC 7.875% 23-15/09/2031	600.000	EUR	119,51	717.050,64	BB+	0,12%	0,12%
TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030	669.000	EUR	102,13	683.232,37	Ba1	0,11%	0,11%
TRIODOS BANK 24-12/09/2029 FRN	500.000	EUR	104,14	520.706,50	BBB#	0,09%	0,08%
UNITED GROUP 24-01/02/2029 FRN	685.000	EUR	99,81	683.715,63	B2*	0,11%	0,11%
Totaal				15.176.912,91		2,51%	2,43%
Nieuw-Zeeland							
ASB BANK LIMITED 4.5% 23-16/03/2027	495.000	EUR	103,41	511.881,90	Aa3	0,08%	0,08%
Totaal				511.881,90		0,08%	0,08%
Oostenrijk							
BAWAG GROUP AG 24-18/03/2173 FRN	800.000	EUR	104,34	834.696,00	Ba1*	0,14%	0,13%
ERSTE GROUP 22-07/06/2033 FRN	800.000	EUR	101,72	813.747,84	Baa1	0,13%	0,13%
ERSTE GROUP 25- FRN	800.000	EUR	100,94	807.516,00	BBB-#	0,13%	0,13%

LENZING AG 20-31/12/2060 FRN	900.000	EUR	99,35	894.194,10	NR#	0,15%	0,14%
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	500.000	EUR	102,43	512.138,60	A1	0,08%	0,08%
RAIFFEISEN BK IN 24-15/06/2173 FRN	600.000	EUR	104,00	624.000,00	BB#	0,10%	0,10%
Totaal				4.486.292,54		0,73%	0,71%
Portugal							
BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN	600.000	EUR	110,99	665.915,22	BB+	0,11%	0,11%
BANCO COM PORTUG 25-20/03/2037 FRN	800.000	EUR	102,26	818.099,72	Baa3	0,14%	0,13%
EDP SA 25-27/05/2055 FRN	1.200.000	EUR	99,84	1.198.083,00	Baa3	0,20%	0,19%
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	600.000	EUR	100,71	604.277,52	BBB+ #	0,10%	0,10%
Totaal				3.286.375,46		0,55%	0,53%
Spanje							
ABANCA CORP 24-11/12/2036 FRN	800.000	EUR	102,07	816.598,00	BB+	0,14%	0,13%
ATRAIDIUS CREDITO 5% 24-17/04/2034	600.000	EUR	104,55	627.279,00	A3*	0,10%	0,10%
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	500.000	EUR	108,15	540.747,78	BBB+ #	0,09%	0,09%
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	500.000	EUR	105,12	525.580,40	Baa2	0,09%	0,08%
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	900.000	EUR	89,28	803.542,55	BBB-	0,13%	0,13%
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	1.200.000	EUR	101,93	1.223.163,66	Baa3	0,20%	0,20%
Totaal				4.536.911,39		0,75%	0,73%
Taiwan							
GLOBALWAFERS 1.5% 24-23/01/2029 CV	800.000	EUR	95,70	765.592,54	NR	0,13%	0,12%
Totaal				765.592,54		0,13%	0,12%
Verenigd Koninkrijk							
BELRON UK FINANC 4.625% 24-15/10/2029	900.000	EUR	102,18	919.662,30	Ba3	0,15%	0,15%
BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN	675.000	EUR	104,10	702.644,69	BB+	0,12%	0,11%
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	535.000	EUR	100,45	537.391,80	A1	0,09%	0,09%
NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029	593.000	EUR	90,55	536.962,48	Baa2	0,09%	0,09%
VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN	900.000	EUR	109,31	983.771,19	BB+	0,16%	0,16%
ZEGONA FINANCE 6.75% 24-15/07/2029	700.000	EUR	106,51	745.570,00	BBB-	0,12%	0,12%
Totaal				4.426.002,46		0,73%	0,72%
Verenigde Staten							
ABBVIE INC 2.125% 16-17/11/2028	536.000	EUR	98,69	528.996,30	A3	0,09%	0,09%
AIR PROD & CHEM 2.95% 25-14/05/2031	478.000	EUR	98,83	472.415,26	A2	0,08%	0,08%
ALPHABET INC 3.375% 25-06/05/2037	535.000	EUR	98,25	525.626,00	Aa2	0,09%	0,08%
BEACH ACQUISITIO 5.25% 25-15/07/2032	800.000	EUR	100,84	806.720,00	Ba3	0,13%	0,13%
BOOKING HLDS INC 4.125% 23-12/05/2033	380.000	EUR	104,38	396.644,42	A3	0,07%	0,06%
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	544.000	EUR	102,45	557.347,42	A3	0,09%	0,09%
CLARIOS GLOBAL 4.75% 25-15/06/2031	800.000	EUR	100,57	804.536,00	B1	0,13%	0,13%
COCA-COLA CO/THE 0.5% 21-09/03/2033	645.000	EUR	81,97	528.694,34	A1	0,09%	0,09%
FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027	507.000	EUR	97,33	493.482,70	Baa2	0,08%	0,08%
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	475.000	EUR	104,63	496.986,54	Ba1	0,08%	0,08%
IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034	306.000	EUR	83,83	256.512,52	A3	0,04%	0,04%
ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030	574.000	EUR	96,87	556.035,29	A1	0,09%	0,09%
JOHNSON&JOHNSON 3.35% 25-26/02/2037	452.000	EUR	99,14	448.120,30	Aaa	0,07%	0,07%
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	580.000	EUR	97,86	567.573,99	A1	0,09%	0,09%
NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029	468.000	EUR	104,50	489.048,77	A3	0,08%	0,08%
NEW YORK LIFE GL 3.2% 25-15/01/2032	518.000	EUR	100,04	518.184,43	Aa1	0,09%	0,08%
NEW YORK LIFE GL 3.625% 25-08/06/2035	121.000	EUR	100,35	121.425,06	Aa1	0,02%	0,02%
THERMO FISHER 0.875% 19-01/10/2031	604.000	EUR	87,82	530.438,05	A3	0,09%	0,09%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	529.000	EUR	101,66	537.778,07	Baa1	0,09%	0,09%
Totaal				9.636.565,46		1,59%	1,56%
Zweden							
AKELIUS RESIDENT 20-17/05/2081 FRN	672.000	EUR	97,81	657.300,00	WD	0,11%	0,11%
ASMODEE GROUP AB 5.75% 24-15/12/2029	1.260.000	EUR	104,88	704.760,00	BB	0,12%	0,11%
VERVE GROUP SE 25-01/04/2029 FRN	600.000	EUR	99,39	596.355,00	NR#	0,10%	0,10%
Totaal				1.958.415,00		0,33%	0,32%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				117.834.472,09		19,49%	18,94%
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
GERMAN T-BILL 0% 24-16/07/2025	9.000.000	EUR	99,93	8.993.914,92	Aaa	1,49%	1,45%
GERMAN T-BILL 0% 24-17/09/2025	6.000.000	EUR	99,61	5.976.307,32	Aaa	0,99%	0,96%
GERMAN T-BILL 0% 24-20/08/2025	9.000.000	EUR	99,75	8.977.261,86	Aaa	1,49%	1,45%
Totaal				23.947.484,10		3,97%	3,86%
Verenigde Staten							
US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026	2.268.869	USD	98,90	1.911.553,92	AA+	0,32%	0,31%
Totaal				1.911.553,92		0,32%	0,31%
Privé geldmarktinstrumenten							
Zweden							
VOLVO TREAS AB 1.625% 22-18/09/2025	519.000	EUR	99,85	518.207,23	A2	0,09%	0,08%
Totaal				518.207,23		0,09%	0,08%
Totaal geldmarktinstrumenten				26.377.245,25		4,38%	4,25%

ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming**Aandelen-ICB****Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA**

ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRNI	1.210.321	EUR	6,42	7.775.102,10	0,16%	1,30%	1,25%
Totaal				7.775.102,10		1,30%	1,25%

Obligatie-ICB**Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA**

AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	1.557	EUR	1.018,37	1.585.476,12	0,49%	0,26%	0,26%
AXIOM OBLICAT SICAV-P1C EURV	2.650	EUR	1.090,37	2.889.480,50	0,35%	0,48%	0,47%
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	27.842	EUR	102,59	2.856.310,78	0,64%	0,47%	0,46%
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	25.367	EUR	112,21	2.846.469,12	0,26%	0,47%	0,46%
Totaal				10.177.736,52		1,68%	1,65%

Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA

FRANKLIN K2 CAT BOND-EBAEUR	125.303	EUR	12,70	1.591.348,10	0,92%	0,26%	0,26%
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	27.233	EUR	107,52	2.927.975,06	0,84%	0,48%	0,47%

Totaal **4.519.323,16** **0,74%** **0,73%**

Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming **22.472.161,78** **3,72%** **3,63%**

Andere effecten**Opties**

GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	5.500	USD	1.209,01	5.664.739,96		0,94%	0,91%
Totaal				5.664.739,96		0,94%	0,91%

Totaal andere effecten **5.664.739,96** **0,94%** **0,91%**

Financiële derivaten**Op rente****Termijncontracten (niet OTC verhandeld)**

EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	15	EUR	118,74	-28.500,00		0,00%	0,00%
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	105	EUR	117,68	-55.860,00		-0,01%	-0,01%
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	16	EUR	130,15	-17.020,00		0,00%	0,00%
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	414	EUR	107,25	-74.610,00		-0,01%	-0,01%
Totaal				-175.990,00		-0,02%	-0,02%

Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten **603.915.604,95** **100,00%** **97,28%**

II. Deposito's en liquide middelen**Banktegoeden op zicht**

BNP Paribas		EUR		12.191.987,75		1,97%	
BNP Paribas		USD		3.431.223,12		0,56%	
BNP Paribas		NOK		27.626,92		0,00%	
BNP Paribas		GBP		10.719,94		0,00%	
BNP Paribas		CAD		527,32		0,00%	
BNP Paribas		DKK		182,19		0,00%	
BNP Paribas		SEK		58,22		0,00%	
BNP Paribas		CHF		30,48		0,00%	
Totaal				15.662.355,94		2,53%	

Deposito

Margin Account		EUR		546.394,20		0,09%	
Totaal				546.394,20		0,09%	

Totaal deposito's en liquide middelen **16.208.750,14** **2,62%**

III. Overige vorderingen en schulden

141.550,12 **0,02%**

IV. Andere

504.876,58 **0,08%**

V. Totale netto inventariswaarde

620.770.781,79 **100,00%**

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poor's

= voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven, derhalve is de rating van Fitch weergegeven

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	22,33%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	1,72%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	14,98%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	3,20%
<i>waarvan catastrophe bonds</i>	0,53%
<i>waarvan high yield debt</i>	0,96%
<i>waarvan overige (ABS)</i>	0,94%
Aandelen	73,70%
<i>waarvan Europa</i>	32,99%
<i>waarvan VS en Canada</i>	37,99%
<i>waarvan Taiwan</i>	1,78%
<i>waarvan Emerging Markets</i>	0,94%
Monetaire	3,97%
	100,00 %

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	5,18%
CHF	3,74%
DKK	0,75%
EUR	46,90%
GBP	1,95%
USD	41,48%
	100,00 %

5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	86,186,546.25	161,643,745.00	247,830,291.25
Verkopen	74,818,135.43	86,533,355.98	161,351,491.41
Totaal 1	161,004,681.68	248,177,100.98	409,181,782.66
Inschrijvingen	132,316,013.91	154,826,804.67	287,142,818.58
Terugbetalingen	112,235,574.24	69,594,227.63	181,829,801.87
Totaal 2	244,551,588.15	224,421,032.30	468,972,620.45
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	503,040,609.23	569,407,023.53	536,223,816.38
Rotatie	-16.61 %	4.17 %	-11.15 %

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

5.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	657.100,00	657.100,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	1.442.320,00	1.442.320,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025	8-9-2025	EUR	1.809.600,00	1.809.600,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	3.647.010,00	3.647.010,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	40.829.100,00	40.829.100,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	1.654.240,00	1.654.240,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025	8-9-2025	EUR	10.758.020,00	10.758.020,00	1.000
				60.797.390,00	
				60.797.390,00	

5.4.4 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	2.598,0000	20.695,0010	94,0000	11.847,2680	9.914,0000	68.580,4570
Jul 23 - Jun 24	2.093,0000	13.370,4310	284,0000	20.904,1460	11.723,0000	61.046,7420
Jul 24 - Jun 25	1.678,0000	4.450,2490	240,0000	43.516,4710	13.161,0000	21.980,5200

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	34.622,0000	0,0000	17.133,0000	305,0000	155.705,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	43.739,0000	0,0000	28.713,0000	305,0000	170.731,0000
Jul 24 - Jun 25	1.159,0000	140.036,6870	1.464,0000	45.656,7610	0,0000	265.110,9260

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	7.733,0000	0,0000	4.459,0000	0,0000	66.513,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	7.869,0000	0,0000	11.441,0000	0,0000	62.941,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	1.425,4860	0,0000	21.773,0310	0,0000	42.593,4550

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	178,0000	0,0000	0,0000	0,0000	178,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	41.056,1620	0,0000	236,0000	0,0000	40.998,1620

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		RI		Einde periode klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	5.088,0860	0,0000	0,0000	0,0000	5.088,0860	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	9,0000	0,0000	5.246,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	2,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.248,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.248,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	3.368.240,61	27.937.466,78	122.397,78	16.059.769,93
Jul 23 - Jun 24	2.940.967,34	19.296.505,99	412.137,39	30.948.492,46
Jul 24 - Jun 25	2.618.991,74	7.030.131,35	371.014,50	69.193.082,65

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	47.058.310,85	0,00	23.423.680,93
Jul 23 - Jun 24	0,00	65.048.373,87	0,00	43.091.783,79
Jul 24 - Jun 25	1.390.047,22	226.003.390,98	1.762.491,82	74.535.767,32

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	10.861.166,68	0,00	6.403.080,25
Jul 23 - Jun 24	0,00	11.919.279,92	0,00	17.456.117,26
Jul 24 - Jun 25	0,00	2.387.460,19	0,00	35.723.920,76

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	178.017,16	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	42.772.297,11	0,00	243.524,82

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	4.940.499,99	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	9.036,36	0,00
Jul 23 - Jun 24	2.204,78	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A		van één deelbewijs R		van één deelbewijs C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	431.752.811,48	1.356,55	1.400,18	1.007,70	1.408,56	0,00	1.460,17
Jul 23 - Jun 24	490.777.904,54	1.509,02	1.557,80	1.124,76	1.572,18	0,00	1.634,05
Jul 24 - Jun 25	620.770.781,79	1.595,00	1.627,30	0,00	1.644,86	0,00	1.711,90

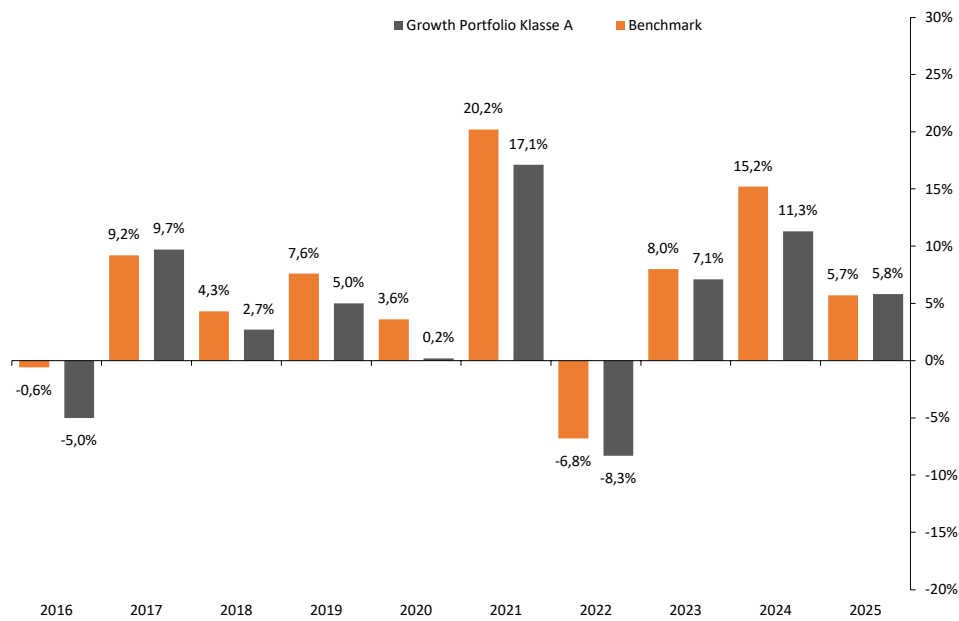
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs F		van één deelbewijs RI		van één deelbewijs CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00	1.054,50	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	997,84	0,00	0,00	1.181,37	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.058,43	988,95	0,00	1.257,32	0,00

5.4.5 Rendementscijfers

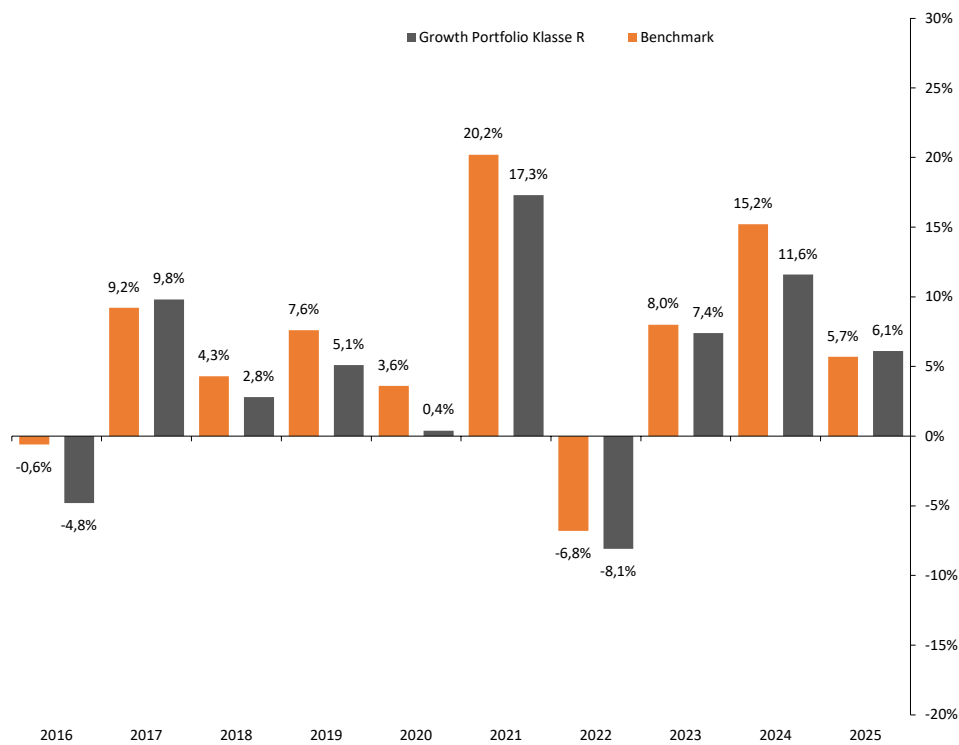
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 70% aandelen en 30% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 70,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged) en 30,0% ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged).

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	01/07/24-30/06/25	01/07/22-30/06/25	01/07/20-30/06/25	01/07/15-30/06/25
Klasse A	5,82%	8,03%	6,24%	4,31%
Klasse R	6,10%	8,34%	6,51%	4,52%
Klasse C	6,33%	8,63%	6,83%	4,86%
Klasse CI	6,43%	8,73%	n/a	n/a
Klasse F	6,09%	n/a	n/a	n/a
Bench	5,69%	9,54%	7,98%	6,09%

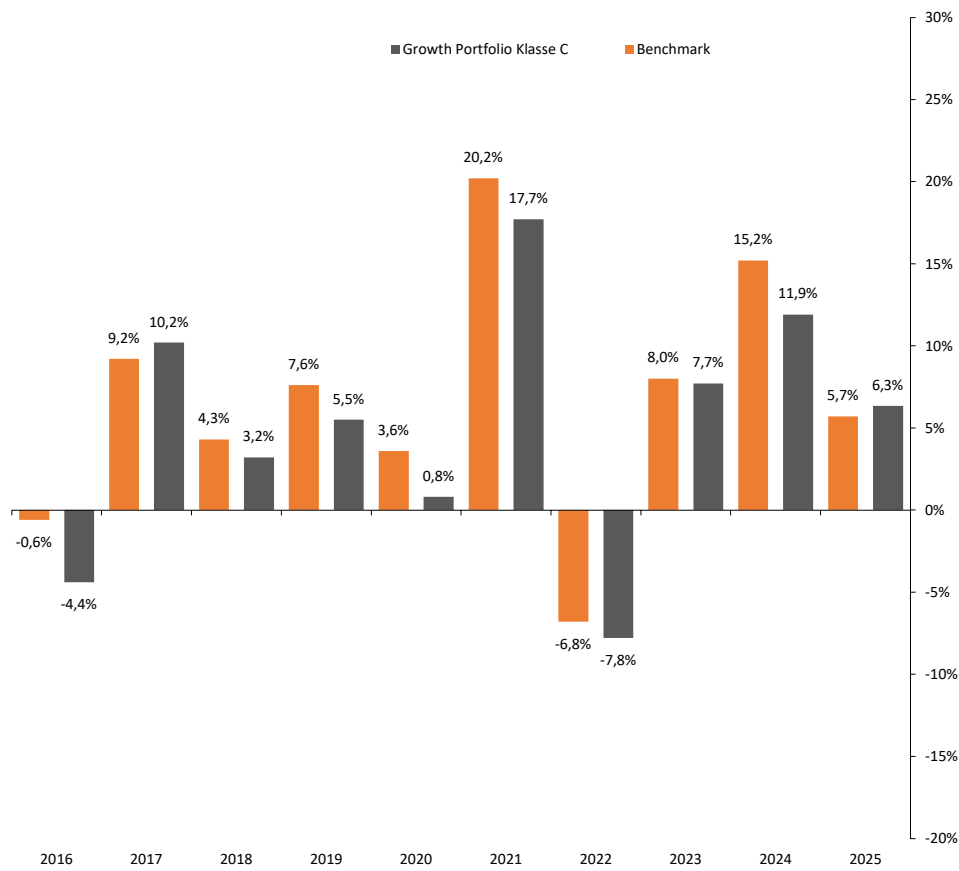
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



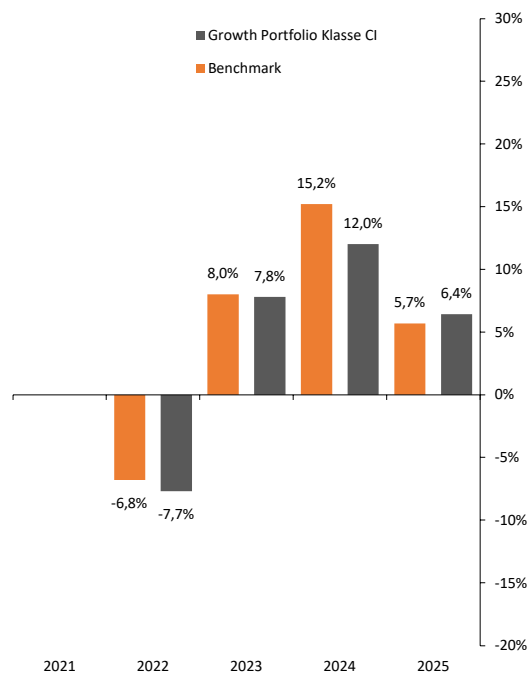
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



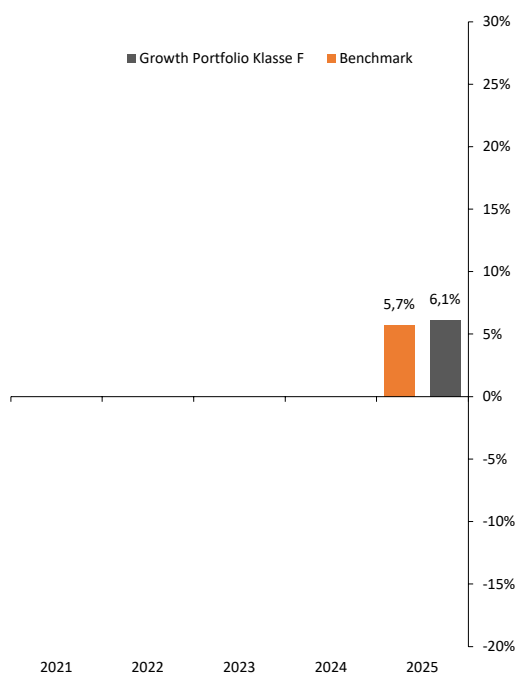
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse F



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'RI' en 'FI' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

5.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,45%
R	1,20%
C	0,97%
CI	0,88%
F	1,14%

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'RI' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,90% (R), 0,74% (C en CI) of 0,70% (F), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

5.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Klasse FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

6 DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY

6.1 Beheersverslag

6.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 3 oktober 2017.

De distributieaandelen van de klassen A DBI-RDT, AI DBI-RDT, R DBI-RDT, RI DBI-RDT, C DBI-RDT en CI DBI-RDT werden gestart tussen 16 oktober 2017 en 3 november 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen G DBI-RDT en GI DBI-RDT werden gestart op 13 december 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F DBI-RDT werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse A, R, C, RI, CI, F en FI werden gestart op 31 oktober 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen A, R, C en F werden gestart op 31 oktober 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

6.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

6.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY streeft voornamelijk naar een maximale groei bij gepast risico van het belegde vermogen door hoofdzakelijk en op een gespreide manier in aandelen wereldwijd te beleggen met een zeer brede diversificatie op het niveau van de sectorale spreiding. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

Er wordt maximaal 100% van de netto-activa belegd in aandelen (direct of indirect), waarbij het saldo zal worden belegd in liquiditeiten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90% van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG-beleid

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

6.1.4 Benchmark

Er wordt voor het compartiment MercLan Diversified Global Equity Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement met de MSCI AC World Net Return.

6.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Met ingang van 31 oktober 2024 is het compartiment 'High Growth Portfolio' gefusioneerd door overname door 'Equities DBI-RDT'. Per dezelfde datum is de benaming van het compartiment 'Equities DBI-RDT' vervangen door 'Diversified Global Equity'.

De beheerder behield gedurende het boekjaar een gespreide portefeuille, verdeeld over de verschillende sectoren, via een 80-tal aandelen.

De beheerder hield de positionering binnen de sector gezondheidszorg tegen het licht. Dit zorgde voor enkele verschuivingen. Zo nam de beheerder afscheid van het Amerikaanse Merck (patent belangrijkste drug Keytruda loopt ten einde en er lijkt onvoldoende compensatie vanuit pijplijn en/of M&A) en Johnson&Johnson (beperkte groei). Onder meer omdat de beheerder de sector zeker genegen is, werden er aandelen ThermoFisher Scientific aangekocht.

De beheerder bouwde in april een positie op in de Amerikaanse huizenbouwer NVR. NVR heeft een ogenschijnlijk bescheiden marktaandeel van zo'n 3%, maar is wel degelijk zeer dominant in bepaalde regio's zoals Washington. Bovendien is de markt in het algemeen zeer gefragmenteerd. De term 'huizenbouwer' is ietwat misleidend; NVR besteedt het eigenlijke constructiewerk uit aan onderaannemers. Sinds de kater van de financiële crisis is er structureel te weinig gebouwd in de VS, resulterend in een tekort van maar liefst vier miljoen huizen, wat overeenkomt met twee jaar piekproductie. Dit heeft geleid tot hogere prijzen en opgespaarde vraag, vooral onder Millennials. Deze opgespaarde vraag werd versterkt door de hoge rentes. NVR focust op betaalbare woningen en is dus ideaal gepositioneerd om hiervan te profiteren. De historisch lage waardering suggereert dat de markt een uitdagende periode verwacht, maar de onderneming beschikt over een gezonde kaspositie en blijft voldoende geld genereren.

Over het boekjaar leverden de financiële spelers – en met name de verzekeraars zoals Fairfax – een belangrijke rendementsbijdrage. Daarnaast zorgden de koersontwikkelingen van de aandelen van bedrijven zoals Novo Nordisk en ASML voor een negatieve bijdrage.

6.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijven we als beheerder gedisciplineerd in de waardering.

6.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

6.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2024 tot en met 30/06/2025 wordt in oktober 2025 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 0,0804 voor de klasse A, € 0,0936 voor de klasse R, € 0,1026 voor de klasse C, € 0,1179 voor de klasse F, € 124,6100 voor de klasse A DBI-RDT, € 129,9261 voor de klasse R DBI-RDT, € 132,5383 voor de klasse C DBI-RDT, € 104,4758 voor de klasse G DBI-RDT, € 88,9181 voor de klasse F DBI-RDT, € 125,6489 voor de klasse AI DBI-RDT, € 131,1139 voor de klasse RI DBI-RDT, € 133,7587 voor de klasse CI DBI-RDT en € 105,3941 voor de klasse GI DBI-RDT. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal.

6.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

30/06/25	30/06/24
in EUR	in EUR

1.013.702.563,66	677.692.849,31
0,00	0,00

1.010.403.421,47	671.697.280,64
1.010.403.421,47	671.697.280,64

0,00	0,00

2.249.859,86	1.215.915,23
2.108.921,83	5.999.649,42
687.105,55	231.361,68
-546.167,52	-5.015.095,87

2.708.603,69	5.801.508,47
2.708.603,69	5.801.508,47

-1.659.321,36	-1.021.855,03
7.351,96	
-1.666.673,32	-1.021.855,03

1.013.702.563,66	677.692.849,31
1.031.586.098,80	563.536.322,24
1.436.605,76	5.944.104,47
0,00	0,00
-19.320.140,90	108.212.422,60

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

6.3 Resultatenrekening

		01/07/24- 30/06/25 in EUR	01/07/23- 30/06/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		-23.616.174,61	103.606.266,03
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten			
a. Obligaties			
b. Andere schuldinstrumenten			
b.1. Met "embedded" financiële derivaten			
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten			
B. Geldmarktinstrumenten			
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a. Aandelen	37.930.299,64	95.957.942,22	
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming			
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
D. Andere effecten			
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming			-8.131,63
F. Financiële derivaten			
j. Op rente			
i. Optiecontracten			
ii. Termijncontracten			
iii. Swapcontracten			
iv. Andere			
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden			
H. Wisselposities en -verrichtingen			
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-61.546.474,25	7.656.455,44	
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen		15.331.370,21	11.502.759,15
A. Dividenden	16.292.728,07	12.363.419,18	
B. Interesten (+/-)			
a. Effecten en geldmarktinstrumenten			
b. Deposito's en liquide middelen	168.196,72	90,58	
c. Collateral (+/-)			
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)			-1.055,85
D. Swapcontracten			
E. Roerende voorheffingen (-)			
a. Van Belgische oorsprong			
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.134.015,05	-863.786,79	
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.460,47	4.092,03	
III Andere opbrengsten		0,84	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	0,84		
B. Andere			
IV Exploitatiekosten		-11.035.337,34	-6.907.666,23
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-536.336,59	-405.846,79	
B. Financiële kosten (-)	-13.438,35	-66.768,16	
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-92.238,66	-70.445,90	
D. Vergoeding van de beheerder (-)			
a. Financieel beheer			
Klasse 'A', 'A DBI-RDT', 'AI' en 'AI DBI-RDT'	-999.992,19	-976.924,76	
Klasse 'R', 'R DBI-RDT', 'RI' en 'RI DBI-RDT'	-3.327.548,93	-1.557.612,07	
Klasse 'C', 'C DBI-RDT', 'CI' en 'CI DBI-RDT'	-2.059.779,97	-1.590.409,84	
Klasse 'F', 'F DBI-RDT', 'FI' en 'FI DBI-RDT'	-131.060,25	-7.532,18	
Klasse 'G', 'G DBI-RDT', 'GI' en 'GI DBI-RDT'	-1.717.399,06	-1.244.022,52	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-961.268,18	-361.251,13	
c. Commerciële vergoeding			
E. Administratiekosten (-)			
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)			
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.650,24	-1.666,68	
H. Diensten en diverse goederen (-)	-80.195,13	-16.111,81	
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)			
J. Taksen			
Klasse 'A', 'R', 'C', 'F', 'G', 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT', 'C DBI-RDT', 'F DBI-RDT' en 'G DBI-RDT'	-1.025.442,65	-566.030,61	
Klasse 'AI', 'RI', 'CI', 'FI', 'GI', 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'CI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	-22.765,25	-17.939,65	
K. Andere kosten (-)	-60.221,89	-25.104,13	
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		4.296.033,71	4.595.092,92
SUBTOTAAL II + III + IV		4.296.033,71	4.595.092,92

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-19.320.140,90	108.201.358,95
VI	Belasting op het resultaat	0,00	-11.063,65
VII	Resultaat van het boekjaar	-19.320.140,90	108.212.422,60

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-17.883.535,14	114.156.527,07
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		0,00
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-19.320.140,90	108.212.422,60
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	1.436.605,76	5.944.104,47
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	76.041.395,25	-56.393.039,35
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)		0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-58.157.860,11	-57.763.487,72

6.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Aandelen								
Canada								
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	9.404	CAD	2.458,00	14.431.110,98			1,43%	1,42%
			Totaal	14.431.110,98			1,43 %	1,42 %
China								
YUM CHINA HOLDINGS INC	263.662	USD	44,71	10.042.448,37			0,99%	0,99%
			Totaal	10.042.448,37			0,99 %	0,99 %
Denemarken								
NOVO NORDISK A/S-B	250.951	DKK	439,60	14.786.357,98			1,46%	1,46%
			Totaal	14.786.357,98			1,46 %	1,46 %
Duitsland								
DEUTSCHE BOERSE AG	37.783	EUR	276,90	10.462.112,70			1,04%	1,03%
			Totaal	10.462.112,70			1,04 %	1,03 %
Frankrijk								
BNP PARIBAS	151.418	EUR	76,32	11.556.221,76			1,14%	1,14%
DASSAULT SYSTEMES SE	321.454	EUR	30,73	9.878.281,42			0,98%	0,97%
L'OREAL	43.597	EUR	363,10	15.830.070,70			1,57%	1,56%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	23.874	EUR	444,60	10.614.380,40			1,05%	1,05%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	66.851	EUR	225,80	15.094.955,80			1,49%	1,49%
TOTALENERGIES SE	322.913	EUR	52,10	16.823.767,30			1,67%	1,66%
VINCI SA	115.414	EUR	125,10	14.438.291,40			1,43%	1,42%
			Totaal	94.235.968,78			9,33 %	9,29 %
Hong Kong								
AIA GROUP LTD	1.427.200	HKD	70,40	10.903.760,30			1,08%	1,08%
			Totaal	10.903.760,30			1,08 %	1,08 %
Ierland								
ACCENTURE PLC-CL A	39.258	USD	298,89	9.996.016,22			0,99%	0,99%
KERRY GROUP PLC-A	117.924	EUR	93,75	11.055.375,00			1,09%	1,09%
			Totaal	21.051.391,22			2,08 %	2,08 %
Japan								
FAST RETAILING CO LTD	19.100	JPY	47.740,00	5.377.751,11			0,53%	0,53%
			Totaal	5.377.751,11			0,53 %	0,53 %
Nederland								
ASML HOLDING NV	28.731	EUR	677,60	19.468.125,60			1,93%	1,92%
NXP SEMICONDUCTORS NV	69.905	USD	218,49	13.011.495,04			1,29%	1,28%
PROSUS NV	296.338	EUR	47,47	14.067.164,85			1,39%	1,39%
WOLTERS KLUWER	64.120	EUR	141,95	9.101.834,00			0,90%	0,90%
			Totaal	55.648.619,49			5,51 %	5,49 %
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	114.936	USD	226,49	22.176.474,54			2,19%	2,19%
			Totaal	22.176.474,54			2,19 %	2,19 %
Verenigd Koninkrijk								
ADMIRAL GROUP PLC	247.032	GBP	32,70	9.430.243,30			0,93%	0,93%
ASHTAD GROUP PLC	174.942	GBP	46,69	9.535.421,42			0,94%	0,94%
ASTRAZENECA PLC	131.671	GBP	101,20	15.555.808,08			1,54%	1,53%
CRODA INTERNATIONAL PLC	220.344	GBP	29,24	7.521.431,88			0,74%	0,74%
HSBC HOLDINGS PLC	1.159.303	GBP	8,82	11.934.081,08			1,19%	1,18%
INFORMA PLC	1.080.127	GBP	8,06	10.160.709,04			1,01%	1,00%
NATIONAL GRID PLC	799.683	GBP	10,62	9.909.683,77			0,98%	0,98%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	176.896	GBP	49,55	10.232.543,54			1,01%	1,01%
SPIRAX GROUP PLC	107.249	GBP	59,55	7.455.846,30			0,74%	0,74%
UNILEVER PLC	259.736	EUR	51,76	13.443.935,35			1,33%	1,33%
			Totaal	105.179.703,76			10,41 %	10,38 %
Verenigde Staten								
ALPHABET INC-CL A	224.126	USD	176,23	33.648.017,20			3,33%	3,32%

AMAZON.COM INC	181.766	USD	219,39	33.971.668,21	3,36%	3,35%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	95.238	USD	139,11	11.286.414,93	1,12%	1,11%
AMPHENOL CORP-CL A	135.089	USD	98,75	11.364.347,02	1,12%	1,12%
APPLE INC	156.033	USD	205,17	27.272.045,50	2,70%	2,69%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	31.925	USD	485,77	13.211.404,57	1,31%	1,30%
BOOKING HOLDINGS INC	3.049	USD	5.789,24	15.037.179,17	1,49%	1,48%
BROADCOM INC	57.319	USD	275,65	13.459.967,07	1,33%	1,33%
CARMAX INC	113.088	USD	67,21	6.474.970,82	0,64%	0,64%
CBRE GROUP INC - A	87.074	USD	140,12	10.393.839,82	1,03%	1,03%
CHENIERE ENERGY INC	32.398	USD	243,52	6.721.098,06	0,67%	0,66%
CITIGROUP INC	177.964	USD	85,12	12.904.796,76	1,28%	1,27%
CORPAY INC	33.338	USD	331,82	9.423.874,59	0,93%	0,93%
DANAHER CORP	75.120	USD	197,54	12.641.482,98	1,25%	1,25%
DEERE & CO	25.341	USD	508,49	10.977.250,15	1,09%	1,08%
ECOLAB INC	34.759	USD	269,44	7.978.417,14	0,79%	0,79%
ELI LILLY & CO	14.889	USD	779,53	9.887.483,21	0,98%	0,98%
HOME DEPOT INC	29.424	USD	366,64	9.190.284,42	0,91%	0,91%
IDEX CORP	44.524	USD	175,57	6.659.350,58	0,66%	0,66%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	68.956	USD	183,47	10.777.660,96	1,07%	1,06%
JPMORGAN CHASE & CO	76.287	USD	289,91	18.840.877,60	1,86%	1,86%
KKR & CO INC	89.507	USD	133,03	10.143.643,74	1,00%	1,00%
LITTELFUSE INC	53.853	USD	226,73	10.401.746,97	1,03%	1,03%
MARKEL GROUP INC	6.260	USD	1.997,36	10.651.679,18	1,05%	1,05%
MARSH & MCLENNAN COS	53.059	USD	218,64	9.882.710,54	0,98%	0,97%
META PLATFORMS INC-CLASS A	26.284	USD	738,09	16.526.777,32	1,64%	1,63%
MICROSOFT CORP	128.692	USD	497,41	54.532.255,16	5,40%	5,38%
NIKE INC -CL B	101.007	USD	71,04	6.112.822,99	0,60%	0,60%
NVIDIA CORP	346.779	USD	157,99	46.673.437,17	4,61%	4,60%
NVR INC	1.608	USD	7.385,66	10.117.256,27	1,00%	1,00%
OTIS WORLDWIDE CORP	98.702	USD	99,02	8.325.997,40	0,82%	0,82%
PHILLIPS 66	115.977	USD	119,30	11.786.903,01	1,17%	1,16%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	71.230	USD	159,32	9.667.643,75	0,96%	0,95%
SALESFORCE INC	42.504	USD	272,69	9.873.847,38	0,98%	0,97%
SERVICENOW INC	9.550	USD	1.028,08	8.364.070,37	0,83%	0,83%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	24.324	USD	343,36	7.114.953,91	0,70%	0,70%
TESLA INC	22.654	USD	317,66	6.130.484,85	0,61%	0,60%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	31.753	USD	405,46	10.967.816,49	1,09%	1,08%
UNION PACIFIC CORP	43.065	USD	230,08	8.440.938,11	0,84%	0,83%
UNITEDHEALTH GROUP INC	24.795	USD	311,97	6.589.680,24	0,65%	0,65%
VISA INC-CLASS A SHARES	47.316	USD	355,05	14.311.492,79	1,41%	1,41%
WALT DISNEY CO/THE	81.264	USD	124,01	8.585.039,52	0,85%	0,85%
ZOETIS INC	49.634	USD	155,95	6.594.047,21	0,65%	0,65%
			Totaal	583.917.675,13	57,79 %	57,58 %
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	454.989	SEK	295,20	12.005.877,50	1,19%	1,18%
ATLAS COPCO AB-A SHS	658.849	SEK	152,85	9.001.771,64	0,89%	0,89%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	18.683	USD	767,34	12.212.985,66	1,21%	1,20%
			Totaal	33.220.634,80	3,29 %	3,27 %
Zwitserland						
CHUBB LTD	46.564	USD	289,72	11.492.543,89	1,14%	1,13%
GIVAUDAN-REG	1.587	CHF	3.841,00	6.523.965,33	0,65%	0,64%
LONZA GROUP AG-REG	18.113	CHF	565,00	10.952.903,09	1,08%	1,08%
			Totaal	28.969.412,31	2,87 %	2,85 %
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				1.010.403.421,47	100,00 %	99,64 %
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				1.010.403.421,47	100,00 %	99,64 %
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>						
Banktegoeden op zicht						
BNP Paribas		EUR		2.030.551,48		0,22%
BNP Paribas		USD		536.630,05		0,05%
BNP Paribas		NOK		99.697,29		0,01%
BNP Paribas		GBP		41.352,78		0,00%
BNP Paribas		SEK		176,17		0,00%
BNP Paribas		DKK		163,22		0,00%

BNP Paribas	CHF	32,70	0,00%
Totaal deposito's en liquide middelen		2.708.603,69	0,28%
III. Overige vorderingen en schulden		2.249.859,86	0,24%
IV. Andere		-1.659.321,36	-0,16%
V. Totale netto inventariswaarde		1.013.702.563,66	100,00%

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Basis consumptie	6,00%
Communicatiediensten	7,90%
Discretionaire consumptie	12,60%
Financiële sector	18,90%
Gezondheidszorg	8,70%
Industriële goederen	12,10%
Informatietechnologie	24,30%
Materialen	2,90%
Overige	6,60%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Canada	1,43%
China	0,99%
Denemarken	1,46%
Duitsland	1,04%
Frankrijk	9,33%
Hong Kong	1,08%
Ierland	2,08%
Japan	0,53%
Nederland	5,51%
Taiwan	2,19%
Verenigd Koninkrijk	10,41%
Verenigde Staten	57,79%
Zweden	3,29%
Zwitserland	2,87%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	1,43%
CHF	1,73%
DKK	1,46%
EUR	17,01%
GBP	9,08%
HKD	1,08%
JPY	0,53%
SEK	2,08%
USD	65,60%
	100,00%

6.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	585,637,338.52	284,906,316.52	870,543,655.04
Verkopen	196,440,545.64	325,478,751.98	521,919,297.62
Totaal 1	782,077,884.16	610,385,068.50	1,392,462,952.66
Inschrijvingen	701,251,955.98	173,794,940.03	875,046,896.01
Terugbetalingen	253,343,134.06	208,610,419.05	461,953,553.11
Totaal 2	954,595,090.04	382,405,359.08	1,337,000,449.12
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	843,604,669.44	1,069,631,443.82	956,618,056.63
Rotatie	-20.45 %	21.31 %	5.80 %

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

6.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A DBI-RDT		Terugkopen klasse A DBI-RDT		Einde periode klasse A DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	13.735,1390	0,0000	14.030,5430	0,0000	50.675,7000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	18.013,0000	0,0000	23.079,1720	0,0000	45.609,5280
Jul 24 - Jun 25	0,0000	11.982,1410	0,0000	36.168,5350	0,0000	21.423,1340

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT		Einde periode klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	21.721,7910	0,0000	42.968,1350	0,0000	94.092,7660
Jul 23 - Jun 24	0,0000	37.151,0000	0,0000	23.177,2970	0,0000	108.066,4690
Jul 24 - Jun 25	0,0000	83.919,9430	0,0000	52.131,4840	0,0000	139.854,9280

Jaar	Inschrijvingen klasse C DBI-RDT		Terugkopen klasse C DBI-RDT		Einde periode klasse C DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	20.376,0000	0,0000	26.777,0000	0,0000	44.857,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	12.899,0000	0,0000	11.094,0000	0,0000	46.662,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	12.325,5670	0,0000	12.222,2350	0,0000	46.765,3320

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT		Einde periode klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	31.461,8140	0,0000	5.527,0000	0,0000	25.934,8140

Jaar	Inschrijvingen klasse G DBI-RDT		Terugkopen klasse G DBI-RDT		Einde periode klasse G DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	58.225,3260	0,0000	10.653,6360	0,0000	118.108,0680
Jul 23 - Jun 24	0,0000	52.903,9450	0,0000	19.437,7170	0,0000	151.574,2960
Jul 24 - Jun 25	0,0000	77.521,9220	0,0000	25.361,0170	0,0000	203.735,2010

Jaar	Inschrijvingen klasse AI DBI-RDT		Terugkopen klasse AI DBI-RDT		Einde periode klasse AI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	387,0000	0,0000	174,0000	0,0000	1.219,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	515,0000	0,0000	874,0000	0,0000	860,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	23.503,2780	0,0000	11.078,2780	0,0000	13.285,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT		Terugkopen klasse RI DBI-RDT		Einde periode klasse RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	1.898,0000	0,0000	942,0000	0,0000	6.180,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	8.870,0000	0,0000	3.193,0000	0,0000	11.857,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	16.438,2990	0,0000	14.076,6860	0,0000	14.218,6130

Jaar	Inschrijvingen klasse CI DBI-RDT		Terugkopen klasse CI DBI-RDT		Einde periode klasse CI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	26.588,0000	0,0000	28.676,0000	0,0000	93.750,6540
Jul 23 - Jun 24	0,0000	26.488,0000	0,0000	31.294,0000	0,0000	88.944,6540
Jul 24 - Jun 25	0,0000	42.347,4170	0,0000	55.144,0000	0,0000	76.148,0710

Jaar	Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT		Terugkopen klasse FI DBI-RDT		Einde periode klasse FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	5.460,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.460,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	5.460,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse GI DBI-RDT		Terugkopen klasse GI DBI-RDT		Einde periode klasse GI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	2.180,0000	0,0000	460,0000	0,0000	1.742,9620
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	475,0000	0,0000	1.267,9620
Jul 24 - Jun 25	0,0000	8.124,6340	0,0000	2.940,1110	0,0000	6.452,4850

Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	4.061,5820	50.089,2240	2.009,6060	31.380,7860	2.051,9760	18.708,4380

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	18.915,5450	235.676,4610	1.411,2830	72.251,1480	17.504,2620	163.425,3130

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	137.685,7550	0,0000	35.342,1860	0,0000	102.343,5690

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	75,6530	600,8170	0,0010	384,7070	75,6520	216,1100

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI		Einde periode klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	1.334,8290	0,0000	112,0000	0,0000	1.222,8290	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	3.692,7220	0,0000	2.343,5680	0,0000	1.349,1540	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A DBI-RDT		Terugkopen klasse A DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	17.541.191,08	0,00	17.873.207,95
Jul 23 - Jun 24	0,00	25.747.243,47	0,00	33.188.524,05
Jul 24 - Jun 25	0,00	17.845.493,18	0,00	54.269.004,57

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	27.453.651,21	0,00	54.882.310,73
Jul 23 - Jun 24	0,00	53.636.550,20	0,00	33.070.446,78
Jul 24 - Jun 25	0,00	125.437.826,07	0,00	76.596.923,31

Jaar	Inschrijvingen klasse C DBI-RDT		Terugkopen klasse C DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	25.491.471,46	0,00	32.968.904,14
Jul 23 - Jun 24	0,00	17.952.492,72	0,00	16.933.175,03
Jul 24 - Jun 25	0,00	18.096.850,26	0,00	18.297.231,53

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	32.741.696,24	0,00	5.383.119,45

Jaar	Inschrijvingen klasse G DBI-RDT		Terugkopen klasse G DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	59.505.391,81	0,00	10.691.013,89
Jul 23 - Jun 24	0,00	61.313.317,70	0,00	21.962.136,67
Jul 24 - Jun 25	0,00	92.120.468,85	0,00	30.066.664,76

Jaar	Inschrijvingen klasse AI DBI-RDT		Terugkopen klasse AI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	478.601,32	0,00	231.983,76
Jul 23 - Jun 24	0,00	682.540,34	0,00	1.353.559,27
Jul 24 - Jun 25	0,00	35.717.675,39	0,00	16.500.972,19

Jaar	Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT		Terugkopen klasse RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	2.459.406,74	0,00	1.242.308,18
Jul 23 - Jun 24	0,00	13.307.449,38	0,00	4.556.152,10
Jul 24 - Jun 25	0,00	25.207.236,41	0,00	21.393.818,88

Jaar	Inschrijvingen klasse CI DBI-RDT		Terugkopen klasse CI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	35.581.368,76	0,00	37.362.127,04
Jul 23 - Jun 24	0,00	38.009.539,26	0,00	44.868.426,05
Jul 24 - Jun 25	0,00	65.523.090,23	0,00	85.887.274,79

Jaar	Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT		Terugkopen klasse FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	5.441.022,10	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	4,50	0,00	5.441.283,95

Jaar	Inschrijvingen klasse GI DBI-RDT		Terugkopen klasse GI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	2.260.577,05	0,00	502.517,80
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	529.454,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	9.706.165,59	0,00	3.333.583,55

Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	4.061.582,00	50.009.549,78	2.057.305,49	31.614.103,35

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	18.914.530,79	236.293.804,87	1.430.234,75	71.583.597,78

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	137.655.363,80	0,00	35.187.154,95

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	75.653,00	612.866,48	1,03	398.432,64

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	1.334.829,00	0,00	108.545,26	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	3.692.209,57	0,00	2.404.300,88	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A DBI-RDT		van één deelbewijs R DBI-RDT		van één deelbewijs C DBI-RDT	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	532.300.098,42	0,00	1.372,55	0,00	1.372,29	0,00	1.379,19
Jul 23 - Jun 24	677.692.849,31	0,00	1.579,42	0,00	1.580,99	0,00	1.587,17
Jul 24 - Jun 25	1.013.702.563,66	0,00	1.436,50	0,00	1.436,17	0,00	1.441,76

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
Jaar	van één deelbewijs F DBI-RDT		van één deelbewijs G DBI-RDT		van één deelbewijs AI DBI-RDT		van één deelbewijs RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	1.094,99	0,00	1.381,87	0,00	1.382,45
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	1.258,17	0,00	1.591,79	0,00	1.594,42
Jul 24 - Jun 25	0,00	975,53	0,00	1.142,02	0,00	1.448,15	0,00	1.450,26

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs CI DBI-RDT		van één deelbewijs FI DBI-RDT		van één deelbewijs GI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	1.389,65	0,00	0,00	0,00	1.102,23
Jul 23 - Jun 24	0,00	1.601,14	0,00	1.051,67	0,00	1.268,10
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.456,22	0,00	0,00	0,00	1.152,52

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs A		van één deelbewijs R		van één deelbewijs C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	970,36	970,56	972,45	972,33	0,00	973,49

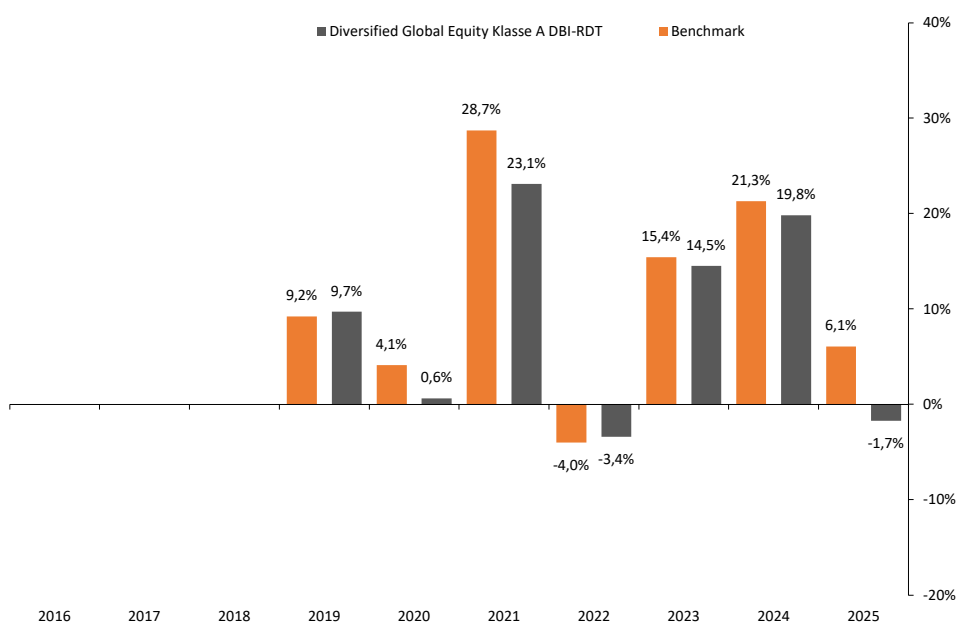
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs F		van één deelbewijs RI		van één deelbewijs CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	973,54	974,75	973,03	0,00	974,16	0,00

6.4.4 Rendementscijfers

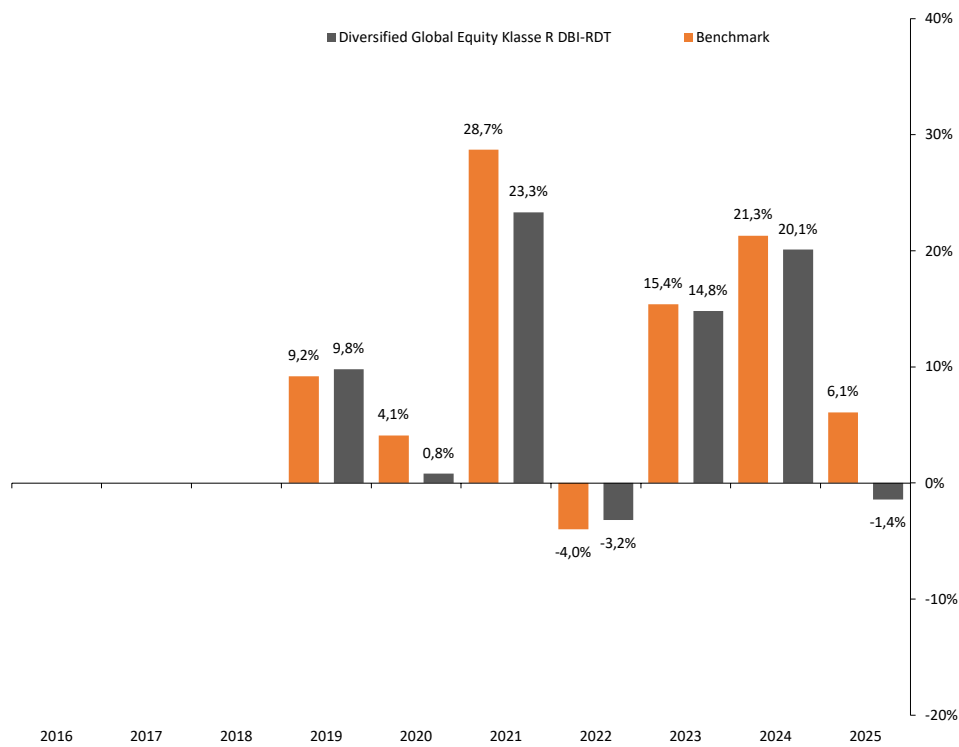
De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden sinds 1 maart 2024 vergeleken met de MSCI AC World Net Return.

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	01/07/24-30/06/25	01/07/22-30/06/25	01/07/20-30/06/25	01/07/15-30/06/25
Klasse A DBI-RDT	-1,74%	10,47%	9,91%	n/a
Klasse R DBI-RDT	-1,43%	10,81%	10,21%	n/a
Klasse C DBI-RDT	-1,26%	11,08%	10,51%	n/a
Klasse G DBI-RDT	-1,33%	9,95%	9,84%	n/a
Klasse AI DBI-RDT	-1,71%	10,55%	10,01%	n/a
Klasse RI DBI-RDT	-1,31%	10,93%	10,32%	n/a
Klasse CI DBI-RDT	-1,15%	11,20%	10,63%	n/a
Klasse GI DBI-RDT	-1,21%	10,07%	9,91%	n/a
Benchmark	6,06%	14,13%	13,47%	n/a

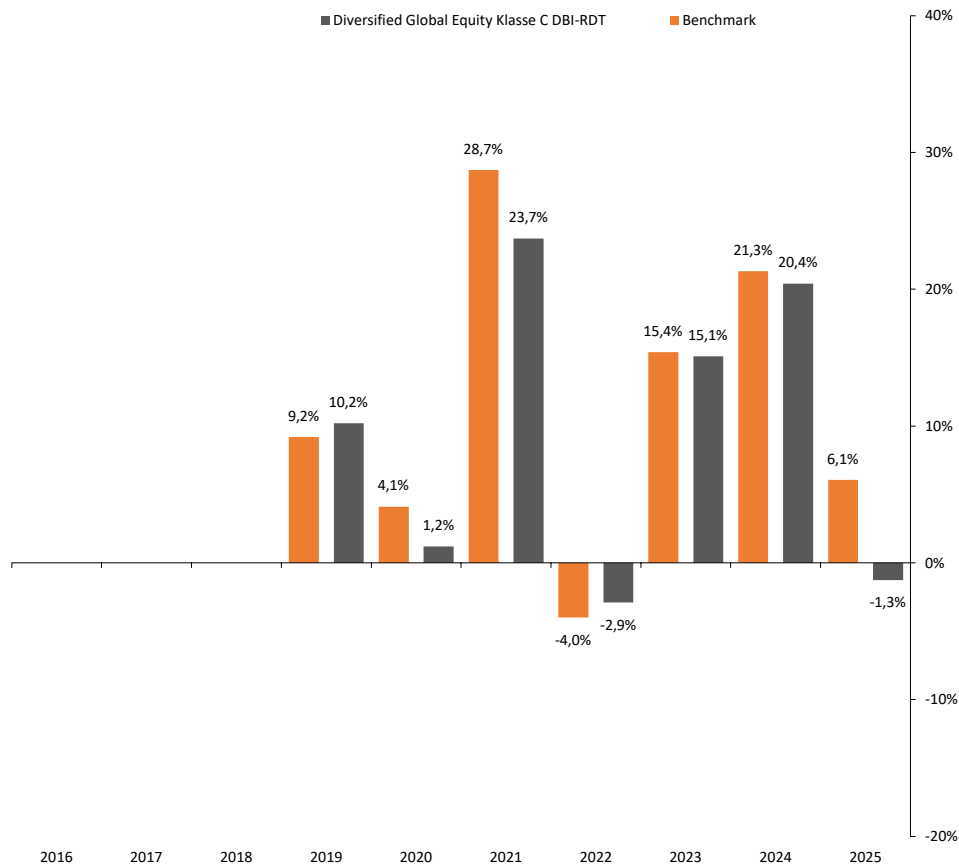
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A DBI-RDT



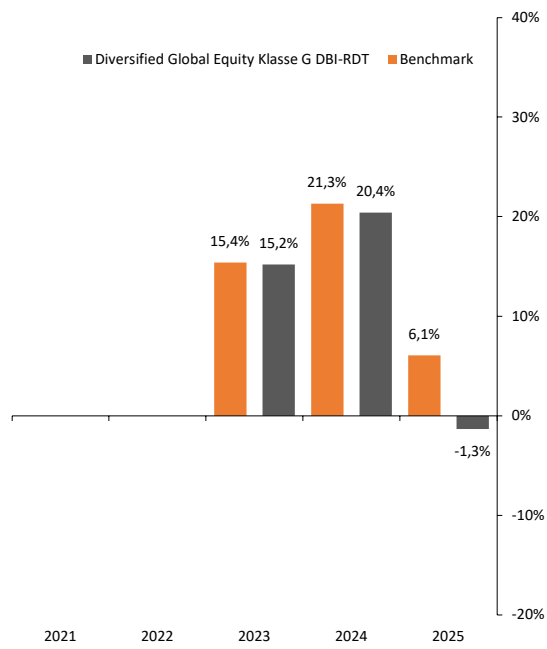
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R DBI-RDT



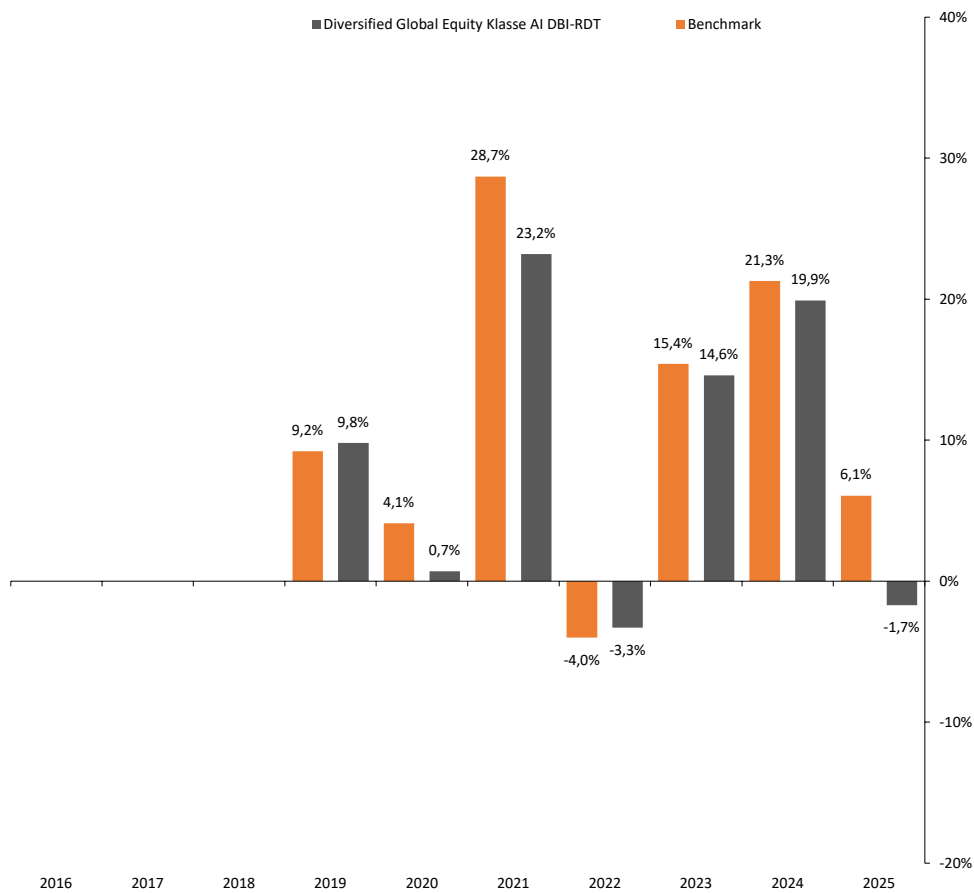
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C DBI-RDT



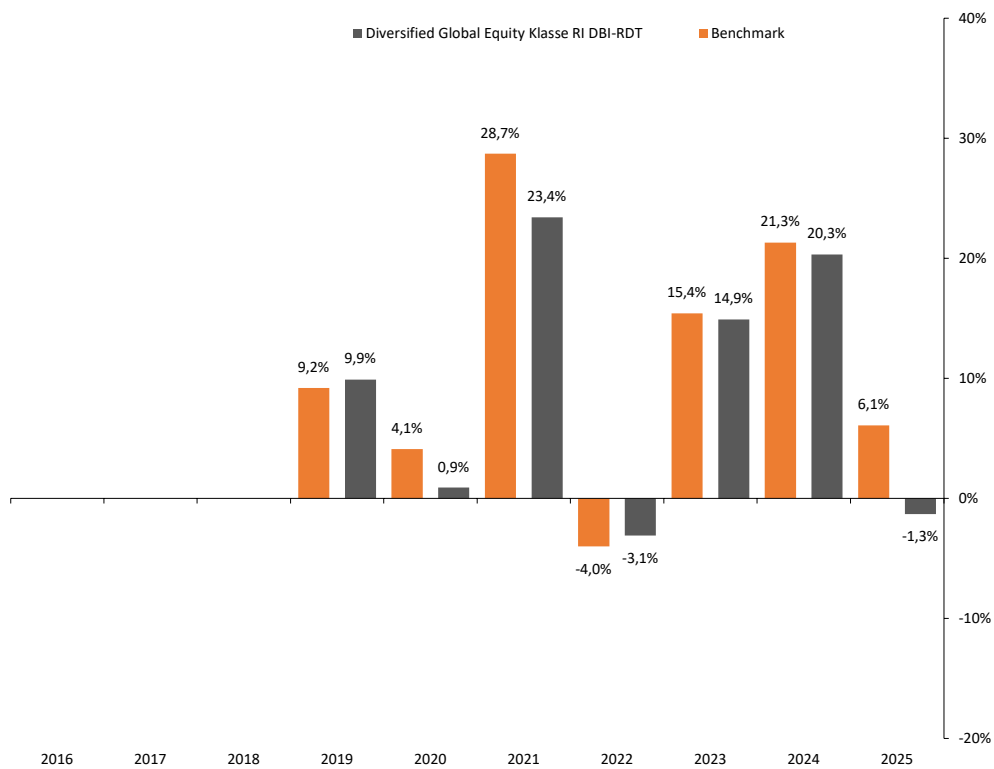
staafdiagram met jaarlijks rendement
klasse G DBI-RDT



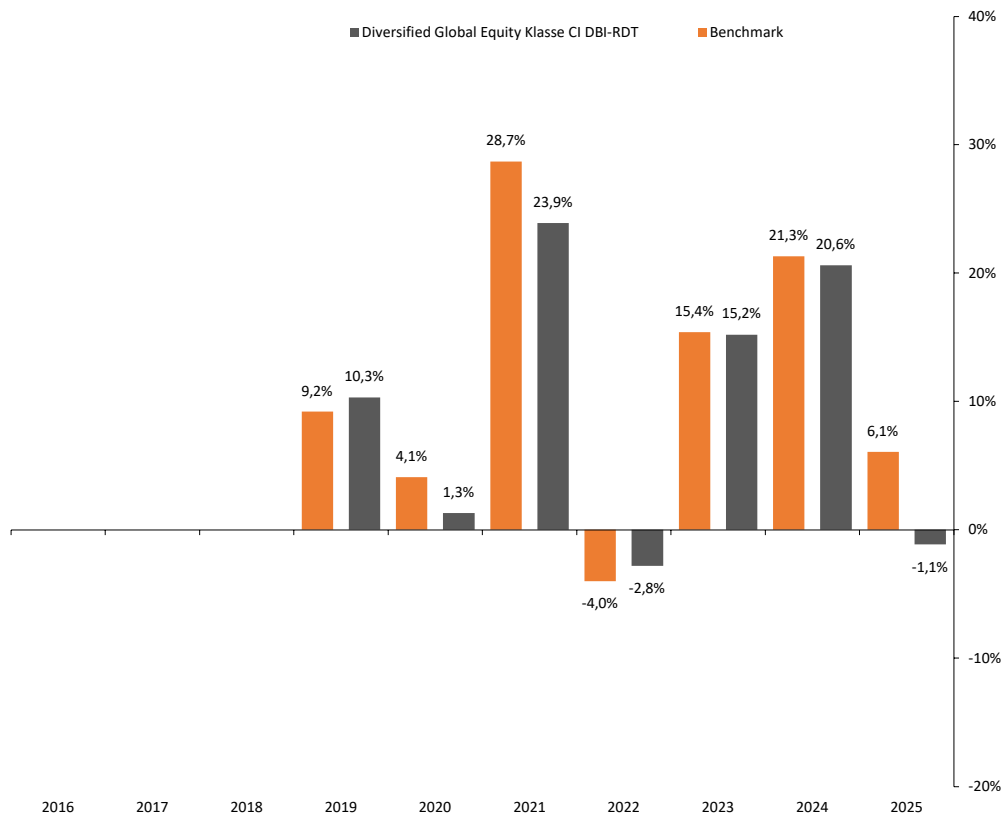
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse AI DBI-RDT

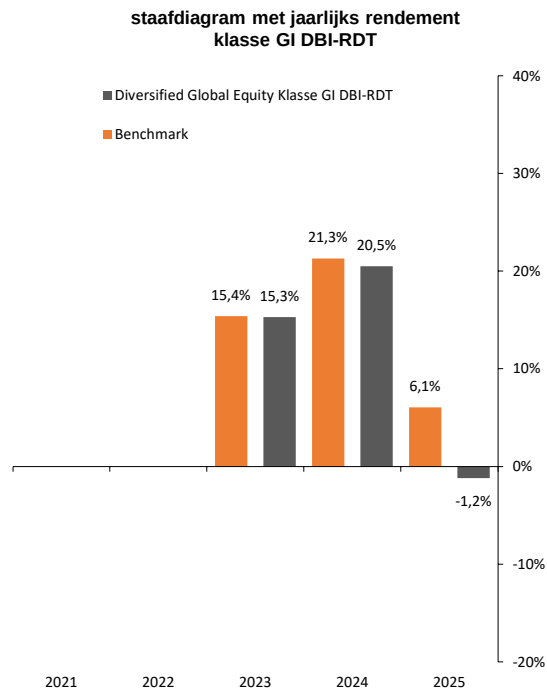


staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI DBI-RDT



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI DBI-RDT





Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'A', 'C', 'R', 'F', 'RI', 'CI', 'FI' en 'F DBI-RDT' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

6.4.5 Kosten

Lopende kosten:

A DBI-RDT	1,46%
AI DBI-RDT	1,46%
R DBI-RDT	1,18%
RI DBI-RDT	1,05%
C DBI-RDT	1,00%
CI DBI-RDT	0,88%
G DBI-RDT	1,06%
GI DBI-RDT	0,94%

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'A', 'C', 'R', 'F', 'RI', 'CI', 'FI' en 'F DBI-RDT' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A, AI, A DBI-RDT en AI DBI-RDT), 0,90% (R, RI, R DBI-RDT en RI DBI-RDT), 0,74% (C, CI, C DBI-RDT en CI DBI-RDT), 0,70% (F en F DBI-RDT) of 0,79% (G DBI-RDT en GI DBI-RDT), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheerverenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

6.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Klasse FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

7 HOLDINGS PORTFOLIO

7.1 Beheersverslag

7.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 10 april 2018.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 30 april 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse C werd gesloten op 31 oktober 2024.

De distributieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 30 april 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse C werd gesloten op 31 oktober 2024. Klasse R DBI-RDT en F DBI-RDT werden gestart op 31 oktober 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

7.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

7.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Met ingang van 31 oktober 2024 is de benaming van het compartiment 'Flexible Portfolio' vervangen door 'Holdings Portfolio' en het beleggingsbeleid aangepast. Sindsdien heeft het compartiment HOLDINGS PORTFOLIO als doel om de aandeelhouders via actief portefeuillebeheer een blootstelling te bieden aan een wereldwijde portefeuille van beursgenoteerde aandelen, waarbij het merendeel zal worden belegd in holdings. Onder holdings verstaan wij beursgenoteerde investeerdersmaatschappijen die, in sommige gevallen, gecontroleerd worden door een aandeelhoudende familie via een belang in het kapitaal of de stemrechten en waarbij de hoofdactiviteit bestaat uit het investeren van het kapitaal in een gediversifieerde portefeuille van onderliggende beursgenoteerde en private aandelen, alsook andere activaklassen. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder, de gewichten van de individuele aandelen in portefeuille kunnen afwijken van de benchmark, zijnde de MSCI All Countries World Net Return EUR Index.

Er wordt maximaal 100% van de netto-activa belegd in aandelen (direct of indirect), waarbij het saldo zal worden belegd in liquiditeiten.

Het compartiment zal voor minstens 90% beleggen in een gediversifieerde portefeuille beursgenoteerde aandelen, die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden.

Het uitkeringsbeleid bestaat erin om aan de uitkeringsaandelenklassen DBI-RDT jaarlijks ten minste 90% van de door aandelenklassen proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

Het uitkeringsbeleid voor de aandelenklassen DIS bestaat erin de Belgische TIS van het boekjaar uit te keren, zoals verder in detail toegelicht wordt op pagina 19 van het prospectus.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG-beleid

Er worden geen duurzaamheidsstrategieën gehanteerd voor dit compartiment. De gehanteerde beleggingsstrategie steunt op de selectie van aandelen die op hun beurt blootstelling hebben aan een gediversifieerde portefeuille van beursgenoteerde alsook private activaklassen. De (in)directe blootstelling aan sommige activa, alsook het, in sommige gevallen, weinig transparante karakter van holdings maakt dat de huidige beleggingsstrategie moeilijk te verzoenen valt met eventuele vooropgestelde ESG-richtlijnen. Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Er wordt evenmin rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

7.1.4 Benchmark

Er wordt voor het compartiment MercLan Holdings Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement met de MSCI All World Countries Net Return EUR Index.

7.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tijdens het eerste semester van het boekjaar (tweede semester van 2024) veranderde het compartiment compleet van beleggingsbeleid. Er wordt niet langer een systematisch strategie/kwantitatief-model gevolgd. Het compartiment richt zich nu op een wereldwijde portefeuille van beursgenoteerde aandelen, waarbij het merendeel zal worden belegd in holdings.

Onder holdings verstaat de beheerder beursgenoteerde investeerdersmaatschappijen die, in sommige gevallen, gecontroleerd worden door een aandeelhoudende familie via een belang in het kapitaal of de stemrechten en waarbij de hoofdactiviteit bestaat uit het investeren van het kapitaal in een gediversifieerde portefeuille van onderliggende beursgenoteerde en private aandelen, alsook andere activaklassen. Dit impliceert dat de volledige portefeuille werd omgegooid. De beheerder behield een portefeuille van een 30-tal posities, waarbij de top 10 circa 50% van de portefeuille representeert.

Er werden drie nieuwe posities toegevoegd aan de portefeuille: Topicus, Brookfield en Harbourvest.

Topicus is in handen van Constellation Software en de Nederlandse familie Strikwerda. De investeringsholding realiseert groei via overnames van Europese bedrijven gespecialiseerd in Vertical Market Software (VMS).

Brookfield werd gedurende het boekjaar vergroot tot een top 10-positie. De Canadese alternatieve investeerder steunt op een combinatie van vermogensbeheer, verzekeringsproducten en -diensten en heeft bovendien ook meer dan \$ 50 miljard aan investeringen op de eigen balans. Het management en de werknemers bezitten samen meer dan 20% van het kapitaal.

Harbourvest is een kleinere positie. Dit is een aan de Londense beurs genoteerd vehikel dat onderliggend een brede blootstelling heeft aan private-equity.

Tegelijkertijd werd er, door met name de opgelopen waardering, afscheid genomen van het investeringsvehikel 3I (met Action als voornaamste positie) en Premier Investments (minder convictie na spin-off van bepaalde activiteiten).

De nieuwe positie in Topicus droeg meteen mooi bij aan het rendement. Daarnaast droegen ook posities zoals Sonae en Bouygues positief bij. De alternatieve vermogensbeheerders zoals KKR, droegen in de eerste maanden van 2025 licht negatief bij.

7.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijven we als beheerder gedisciplineerd in de waardering.

7.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

7.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2024 tot en met 30/06/2025 wordt in oktober 2025 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 11,1549 voor de klasse A, € 16,8521 voor de klasse F DBI-RDT en € 15,5540 voor de klasse R DBI-RDT. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal.

7.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

30/06/25	30/06/24
in EUR	in EUR

112.961.769,05	927.091,08
0,00	0,00

110.761.995,74	897.741,70
110.761.995,74	897.741,70

0,00	0,00

-821.306,81	51.933,53
280.627,08	40.003,97
39.165,56	11.929,56
-1.141.031,13	
-68,32	

3.207.295,43	11.729,17
3.207.295,43	11.729,17

-186.215,31	-34.313,32
-3.601,15	-4.024,81
-182.614,16	-30.288,51

112.961.769,05	927.091,08
104.217.367,99	2.225.002,51
4.520.819,41	-54.305,50
0,00	0,00
4.223.581,65	-1.243.605,93

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

7.3 Resultatenrekening

		01/07/24- 30/06/25 in EUR	01/07/23- 30/06/24 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	3.517.141,12	-1.323.317,31
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	4.851.119,08	-2.486,71
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	273.951,65	-1.107.684,59
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		-562.957,09
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-1.607.929,61	349.811,08
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.352.818,01	185.270,88
A.	Dividenden	1.579.695,32	87.318,53
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	30.022,18	97.585,19
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)	-213,63	-301,34
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-257.570,49	
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	884,63	668,50
III	Andere opbrengsten	25.564,99	32.768,90
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	25.564,99	32.768,90
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-671.942,47	-140.128,47
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-120.818,62	-22.948,71
B.	Financiële kosten (-)	-841,92	-422,22
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-20.668,82	-11.354,16
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A' en 'A DBI-RDT'		-1.539,68	-8.046,85
Klasse 'R' en 'r DBI-RDT'		-290.475,05	-17.895,65
Klasse 'C' en 'CI'		0,00	-70.716,00
Klasse 'F DBI-RDT'		-59.156,72	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-40.716,46	-5.337,17
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-316,45	-1.666,68
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-11.743,99	-15.765,58
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse 'A', 'R', 'C', 'F', 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT' en 'F DBI-RDT'		-122.791,63	12.454,43
Klasse 'AI', 'RI' en 'CI'		0,00	
K.	Andere kosten (-)	-2.873,13	1.570,12
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		706.440,53	77.911,31
SUBTOTAAL II + III + IV		706.440,53	77.911,31

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.223.581,65	-1.245.406,00
VI	Belasting op het resultaat	0,00	-1.800,07
VII	Resultaat van het boekjaar	4.223.581,65	-1.243.605,93

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	8.744.401,06	-1.297.911,43
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.223.581,65	-1.243.605,93
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	4.520.819,41	-54.305,50
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-8.174.376,30	1.306.001,27
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)		0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-570.024,76	-8.089,84

7.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

7.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>								
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>								
Aandelen								
België								
ACKERMANS & VAN HAAREN	28.853	EUR	217,00	6.261.101,00			5,65%	5,54%
DIETEREN GROUP	27.558	EUR	182,40	5.026.579,20			4,54%	4,45%
SOFINA	23.665	EUR	280,00	6.626.200,00			5,98%	5,87%
			Totaal	17.913.880,20			16,17 %	15,86 %
Canada								
BROOKFIELD CORP	88.246	CAD	84,28	4.643.279,46			4,19%	4,11%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	2.443	CAD	2.458,00	3.748.958,33			3,38%	3,32%
			Totaal	8.392.237,79			7,57 %	7,43 %
Frankrijk								
BOLLORE SE	393.635	EUR	5,33	2.098.074,55			1,89%	1,86%
BOUYGUES SA	89.335	EUR	38,40	3.430.464,00			3,10%	3,04%
EURAZEO SE	54.249	EUR	60,55	3.284.776,95			2,97%	2,91%
			Totaal	8.813.315,50			7,96 %	7,81 %
Guernsey								
HARBOURVEST GLOBAL PRIVA	79.184	GBP	25,00	2.310.996,96			2,09%	2,05%
			Totaal	2.310.996,96			2,09 %	2,05 %
Italië								
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	256.217	EUR	7,84	2.008.741,28			1,81%	1,78%
			Totaal	2.008.741,28			1,81 %	1,78 %
Japan								
SOFTBANK CORP	1.693.800	JPY	224,30	2.240.661,84			2,02%	1,98%
			Totaal	2.240.661,84			2,02 %	1,98 %
Luxemburg								
BREDERODE	54.727	EUR	118,20	6.468.731,40			5,84%	5,73%
			Totaal	6.468.731,40			5,84 %	5,73 %
Nederland								
EXOR NV	59.858	EUR	85,60	5.123.844,80			4,63%	4,54%
PROSUS NV	84.045	EUR	47,47	3.989.616,15			3,60%	3,53%
TOPICUS.COM INC-SUB VOTING	32.632	CAD	170,61	3.475.789,31			3,14%	3,08%
			Totaal	12.589.250,26			11,37 %	11,15 %
Noorwegen								
AKER ASA-A SHARES	63.914	NOK	655,00	3.524.159,76			3,18%	3,12%
ORKLA ASA	243.482	NOK	109,60	2.246.444,56			2,03%	1,99%
			Totaal	5.770.604,32			5,21 %	5,11 %
Portugal								
SONAE	1.851.569	EUR	1,21	2.236.695,35			2,02%	1,98%
			Totaal	2.236.695,35			2,02 %	1,98 %
Verenigd Koninkrijk								
RIT CAPITAL PARTNERS PLC	125.701	GBP	19,44	2.852.705,39			2,58%	2,53%
SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC	376.666	GBP	10,34	4.546.727,11			4,10%	4,03%
			Totaal	7.399.432,50			6,68 %	6,56 %
Verenigde Staten								
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	7.867	USD	485,77	3.255.571,49			2,94%	2,88%
KKR & CO INC	24.513	USD	133,03	2.778.007,74			2,51%	2,46%
MARKEL GROUP INC	2.599	USD	1.997,36	4.422.318,56			3,99%	3,91%
			Totaal	10.455.897,79			9,44 %	9,25 %
Zweden								
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	153.717	SEK	249,20	3.424.101,22			3,09%	3,03%
INVESTOR AB-A SHS	267.538	SEK	279,90	6.693.681,31			6,04%	5,93%
KINNEVIK AB - B	489.563	SEK	83,68	3.661.903,67			3,31%	3,24%
LIFCO AB-B SHS	112.992	SEK	382,80	3.866.306,52			3,49%	3,42%
LUNDBERGS AB-B SHS	107.893	SEK	471,60	4.548.243,65			4,11%	4,03%
			Totaal	22.194.236,37			20,04 %	19,65 %
Zwitserland								
PARTNERS GROUP HOLDING AG	1.776	CHF	1.035,00	1.967.314,18			1,78%	1,74%
			Totaal	1.967.314,18			1,78 %	1,74 %
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				110.761.995,74			100,00 %	98,08 %
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				110.761.995,74			100,00 %	98,08 %

<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>			
Banktegoeden op zicht			
BNP Paribas	EUR	3.179.061,76	2,80%
BNP Paribas	USD	28.160,35	0,02%
BNP Paribas	NOK	67,14	0,00%
BNP Paribas	GBP	6,18	0,00%
Totaal deposito's en liquide middelen		3.207.295,43	2,82 %
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>		-821.306,81	-0,74 %
<u>IV. Andere</u>		-186.215,31	-0,16 %
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>		112.961.769,05	100,00 %

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Family-led	66,50%
Hybrid Insurance	9,90%
PE/Asset Manager	13,10%
Trust	8,60%
Cash	1,90%
100,00 %	

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	16,17%
Canada	7,57%
Frankrijk	7,96%
Guernsey	2,09%
Italië	1,81%
Japan	2,02%
Luxemburg	5,84%
Nederland	11,37%
Noorwegen	5,21%
Portugal	2,02%
Verenigd Koninkrijk	6,68%
Verenigde Staten	9,44%
Zweden	20,04%
Zwitserland	1,78%
100,00 %	

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	10,71%
CHF	1,78%
EUR	42,03%
GBP	8,77%
JPY	2,02%
NOK	5,21%
SEK	20,04%
USD	9,44%
100,00 %	

7.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HOLDINGS PORTFOLIO

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	29,006,161.68	95,530,629.28	124,536,790.96
Verkopen	1,188,377.03	15,588,570.89	16,776,947.92
Totaal 1	30,194,538.71	111,119,200.17	141,313,738.88
Inschrijvingen	29,852,820.82	91,561,031.98	121,413,852.80
Terugbetalingen	1,604,966.37	11,989,700.27	13,594,666.64
Totaal 2	31,457,787.19	103,550,732.25	135,008,519.44
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	7,805,285.94 7	74,836,775.41	41,321,030.68
Rotatie	-16.18 %	10.11 %	15.26 %

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

7.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	844,0000	0,0000	3.711,0000	0,0000	3.389,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	220,0000	0,0000	3.398,0000	0,0000	211,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	20,9840	0,0000	110,0000	0,0000	121,9840

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	747,0000	0,0000	7.990,0000	0,0000	7.096,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	6.361,0000	0,0000	735,0000
Jul 24 - Jun 25	2.100,0000	73.325,7830	10,0000	11.481,8520	2.090,0000	62.578,9310

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	735,0000	0,0000	4.948,0000	31.622,0000	4.963,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	150,0000	31.622,0000	5.113,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT		Einde periode klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	13.944,4310	0,0000	318,1140	0,0000	13.626,3170

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT		Einde periode klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	26.651,5000	0,0000	842,4720	0,0000	25.809,0280

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	812.204,79	0,00	3.465.924,36
Jul 23 - Jun 24	0,00	209.426,80	0,00	3.128.025,14
Jul 24 - Jun 25	0,00	20.544,28	0,00	105.840,10

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	728.626,16	0,00	7.479.682,07
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	5.900.275,05
Jul 24 - Jun 25	2.173.879,23	76.014.892,58	10.486,30	12.253.066,17

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	714.108,87	0,00	4.673.557,09
Jul 23 - Jun 24	0,00	141.711,75	29.373.675,80	4.763.175,70
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	14.761.168,81	0,00	345.977,09

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	28.443.367,90	0,00	879.296,98

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A		van één deelbewijs R		van één deelbewijs C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	44.985.959,58	0,00	925,38	0,00	930,58	966,23	945,43
Jul 23 - Jun 24	927.091,08	0,00	975,52	0,00	981,30	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	112.961.769,05	0,00	1.012,14	1.060,42	1.084,39	0,00	0,00

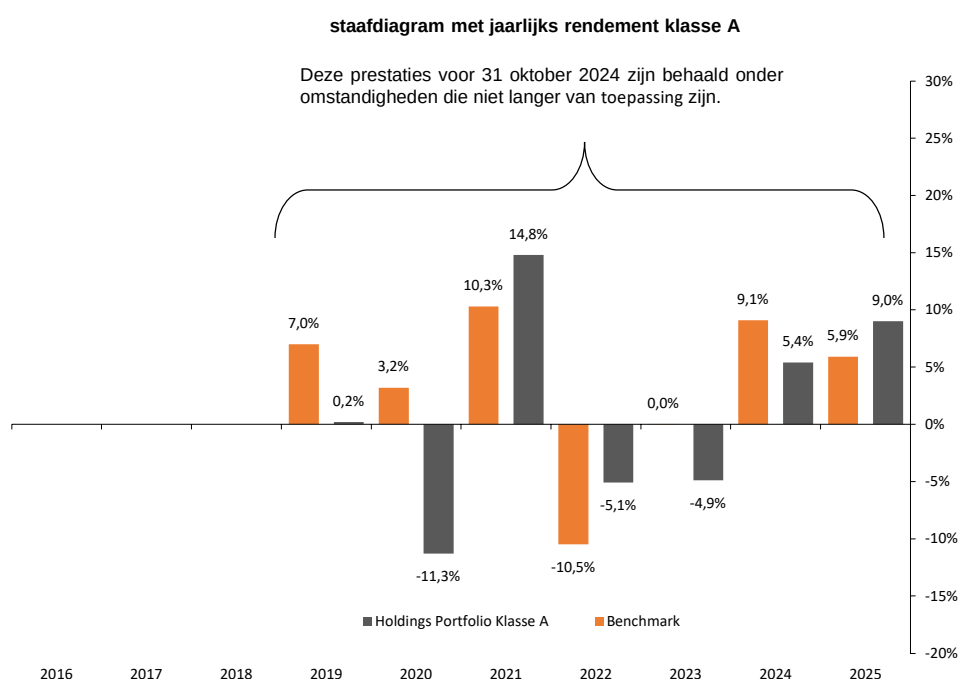
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR			
Jaar	van één deelbewijs R DBI-RDT		van één deelbewijs F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 22 - Jun 23	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.084,13	0,00	1.084,48

7.4.4 Rendementscijfers

Tijdens het eerste semester van het boekjaar 2024 veranderde het compartiment compleet van beleggingsbeleid. Derhalve zijn onderstaande getoonde rendementen voor de A-klasse behaald voor 31 oktober 2024 onder omstandigheden die niet langer van toepassing zijn. De prestaties van het compartiment worden sinds 31 oktober 2024 vergeleken met de MSCI All World Countries Net Return EUR Index. Gedurende het boekjaar heeft klasse 'R DIS' een periode geen aandeelhouders gehad. De rendementscijfers worden daarom weergegeven vanaf de eerste dag dat deze klasse weer aandeelhouders had, zijnde 4 november 2024. Zie hieronder de rendementen daarvoor.

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	30/06/24-30/06/25	30/06/22-30/06/25	30/06/20-30/06/25	30/06/15-30/06/25
Klasse A	8,97%	2,99%	3,54%	n/a
Klasse R	8,44%*	n/a	n/a	n/a
Benchmark	5,86%	5,80%	3,21%	n/a

* De rendementscijfers worden weergegeven vanaf de eerste dag dat deze klasse weer aandeelhouders had, zijnde 4 november 2024.



De hiernavolgende gegevens betreffen de periode vanaf 31 oktober 2024, toen het compartiment compleet van beleggingsbeleid wijzigde. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met de MSCI All World Countries Net Return EUR Index.

Actuariële rendementen	31/10/24-30/06/25
Klasse A	7,89%
Klasse R	8,44%
Benchmark	3,09%

Voor de klassen 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT' en 'F DBI-RDT' worden geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

7.4.5 Kosten

De klassen 'A DBI-RDT', 'R', 'R DBI-RDT' en 'F DBI-RDT' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% ('A' en 'A DBI-RDT'), 0,90% ('R' en 'R DBI-RDT') of 0,70% ('F DBI-RDT'), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheerverenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

7.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Klasse A DBI-RDT: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse A DBI-RDT aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

8 Bijlage: Model voor de periodieke informatie- verschaffing voor de financiële producten

Bijlage IV

Model voor de periodieke informatieverstopping 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 Euro Obligatiefonds
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300BMG7SZN9H44W38

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ Ja	☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen. ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 10,0% ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:	☐ 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 het boekjaar werden de voorziene ecologische- en sociale kenmerken effectief gepromoot.

De ecologische kenmerken zijn in de eerste plaats bedoeld om bij te dragen aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. De sociale kenmerken staan in het teken van de promotie van o.a. fatsoenlijk werk, adequate levensstandaarden en andere sociale thema's. In dit verband kan bevestigd worden dat er niet belegd werd in: bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact, bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden en bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen.

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 duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	6.029,42	5.674,90	46%	46%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	1.091,15	1.065,69	46%	46%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	36.409,82	35.041,51	46%	46%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	43.500,96	41.827,26	46%	46%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	452,56	323,16	44%	52%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	742,26	643,12	45%	53%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	6%	5%	45%	53%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van de beleggingen, %	63%	58%	33%	48%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,36	0,41	41%	51%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,47	0,32	41%	51%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	8,67	2,85	41%	55%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,78	2,27	46%	55%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	3,52	3,05	41%	51%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	3%	6%	77%	69%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	9%	16%	45%	53%

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	0,04	0,03	45%	53%
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%	45%	53%
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, %	43%	16%	45%	53%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	41%	41%	45%	52%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	3%	3%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	2%	1%	64%	69%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	2%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	2%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	1%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	3%	2%	16%	17%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	64%	69%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	64%	69%

- 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?**

De duurzame beleggingen die het compartiment deels beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de beperking van en aanpassing aan klimaatverandering. Anderzijds is het financiële product ook gericht op sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame investering die bijdraagt aan de beperking van klimaatverandering is Dassault Systèmes. Dit bedrijf biedt een reeks producten en oplossingen die gericht zijn op het aanpakken van klimaatverandering via hun 3DEXPERIENCE®-platform. Deze oplossingen helpen organisaties in verschillende industrieën om te innoveren en hun processen te optimaliseren voor duurzaamheid. De sociaal duurzame investeringen dragen voornamelijk bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Met name de verschillende participaties in bedrijven in de gezondheidszorg dragen hieraan bij zoals o.a. Novo Nordisk. Dit Deense bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.
- Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Een negatieve impact werd vermeden door het mijden van investeringen in: bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact, bedrijven die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden en bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen. Ook de diverse toegepaste uitsluitingscriteria en de integratie via de MSCI ESG Rating dragen hiertoe bij.
- Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Ja, de duurzame beleggingen zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Financiële product sluit ondernemingen uit door strikte uitsluitingscriteria toe te passen, waaronder bepaalde belangrijke ongunstige indicatoren. Deze criteria houden rekening met internationale normen (op basis van ESG-gegevens van MSCI) zoals: het UN Global Compact Framework, de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de OESO, de richtlijnen voor het bedrijfsleven en de mensenrechten van de VN en de beginselen voor verantwoord beleggen van de VN.

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

OESO	UNGP
Ja	Ja



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

- ☒ Ja
☐ Nee

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.



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01 juli 2024 t/m 30 juni 2025.

Het compartiment houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via de specifieke duurzaamheidsindicatoren die het hanteert om na te gaan in welke mate zijn (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, dat op de volgende 'pijlers' berust: negatieve- en op normen gebaseerde screening, ESG-integratie en best-in-class. De due diligence en monitoring omvatten uit bijlage 1 tabel 1, de PAIs (Principal Adverse Impact Indicators) 1-6 inzake broeikasgasemissies, PAI 7 inzake biodiversiteit, PAI 8 inzake water, PAI 9 inzake afval, en de PAIs 10-14 inzake sociale en personeelsaangelegenheden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Germany	Staatsobligatie	Duitsland	8,8%
Italy	Staatsobligatie	Italië	5,6%
Austria	Staatsobligatie	Oostenrijk	5,0%
Finland	Staatsobligatie	Finland	5,0%
Spain	Staatsobligatie	Spanje	4,0%
Netherlands	Staatsobligatie	Nederland	3,0%
Ireland	Staatsobligatie	Ierland	2,3%
France	Staatsobligatie	Frankrijk	1,7%
Portugal	Staatsobligatie	Portugal	1,6%
Klépierre SA	Vastgoed	Frankrijk	1,2%
ageas SA/NV	Financiële dienstverlening	België	1,2%
VGP NV	Vastgoed	België	1,2%
Prosus N.V.	Duurzame consumenten-goederen	Nederland	1,1%
Arkema S.A.	Basisindustrie	Frankrijk	1,1%
Caisse Francaise de Financement Local	Overige	Frankrijk	1,1%



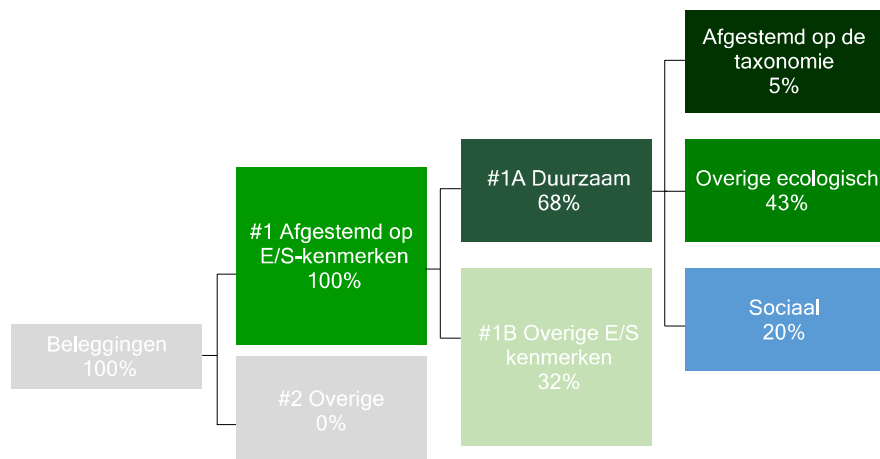
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die 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 de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overige
Alle	100%	68%	32%	5%	43%	20%	0%
Communicatiediensten	7%	4%	3%	0%	3%	1%	0%
Duurzame consumptiegoederen	6%	2%	4%	0%	2%	0%	0%
Niet-duurzame consumptiegoederen	3%	2%	1%	0%	2%	1%	0%
Energie	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	19%	10%	10%	0%	9%	0%	0%
Gezondheidszorg	6%	6%	0%	0%	3%	2%	0%
Industrie	6%	3%	3%	0%	2%	1%	0%
Informatietechnologie	5%	4%	1%	1%	3%	0%	0%
Basisindustrie	2%	1%	1%	0%	1%	0%	0%
Vastgoed	6%	5%	1%	3%	2%	1%	0%
Overige	36%	30%	6%	0%	16%	14%	0%
Nutsvoorzieningen	3%	1%	2%	1%	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?

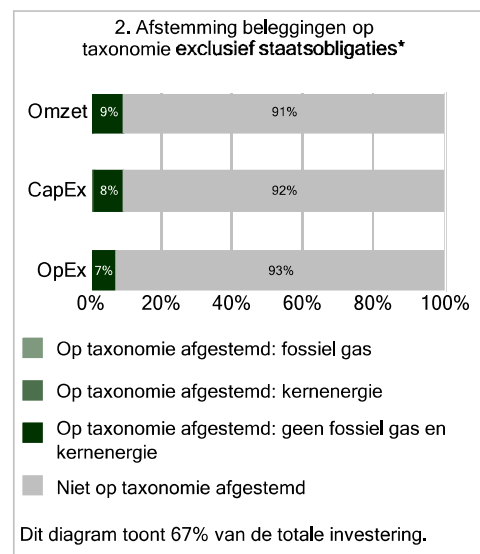
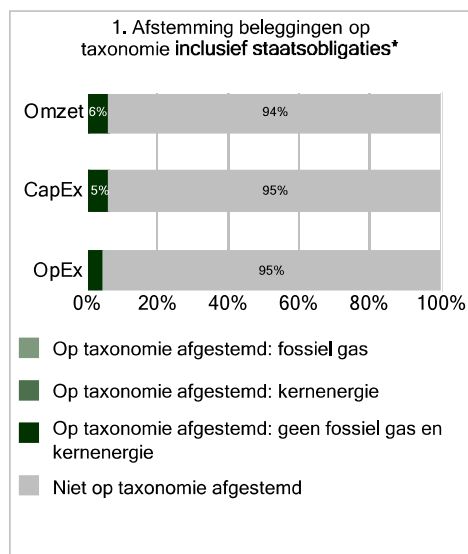
☐ Ja

☐ 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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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



Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
2%



Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?
Vorig jaar was het 5%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
42%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
20%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.



Bijlage IV

Model voor de periodieke informatieverstopping 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 Defensive Portfolio
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300N6T5JUYF2O8K18

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ Ja	☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen. ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 10,0% ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:	☐ 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 het boekjaar werden de voorziene ecologische- en sociale kenmerken effectief gepromoot.

De ecologische kenmerken zijn in de eerste plaats bedoeld om bij te dragen aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. In dit verband kan o.a. bevestigd worden dat het compartiment nog steeds op een pad richting netto-nuluitstoot (o.b.v. koolstofintensiteit) in 2050 zit.

De sociale kenmerken staan in het teken van de promotie van o.a. fatsoenlijk werk, adequate levensstandaarden en andere sociale thema's. In dit verband kan bevestigd worden dat er niet belegd werd in: bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact, bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden en bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen.

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 duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria en het best-in-class mechanisme.

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	10.504,84	9.679,01	63%	61%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	4.006,31	3.762,72	63%	61%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	132.466,61	128.470,05	63%	61%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	146.091,14	141.447,90	63%	61%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	261,72	250,10	62%	65%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	609,52	589,79	67%	68%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	5%	5%	67%	68%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van de beleggingen, %	63%	61%	49%	61%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,50	1,19	60%	65%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,35	0,31	60%	65%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,05	2,48	60%	65%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,81	1,75	60%	65%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,80	1,36	60%	65%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	3%	5%	79%	74%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	14%	22%	65%	67%

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	0,01	66%	67%
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%	67%	68%
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, %	59%	23%	67%	68%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	36%	38%	66%	67%

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, %	2%	1%	79%	77%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	1%	1%	5%	7%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	2%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	1%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	2%	2%	9%	11%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	80%	77%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	79%	77%



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?

De duurzame beleggingen die het compartiment deels beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de beperking van en aanpassing aan klimaatverandering. Anderzijds is het financiële product ook gericht op sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame investering die bijdraagt aan de beperking van klimaatverandering is Dassault Systèmes. Dit bedrijf biedt een reeks producten en oplossingen die gericht zijn op het aanpakken van klimaatverandering via hun 3DEXPERIENCE®-platform. Deze oplossingen helpen organisaties in verschillende industrieën om te innoveren en hun processen te optimaliseren voor duurzaamheid. De sociaal duurzame investeringen dragen voornamelijk bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Met name de verschillende participaties in bedrijven in de gezondheidszorg dragen hieraan bij zoals o.a. Novo Nordisk. Dit Deense bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.



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

Een negatieve impact werd vermeden door het mijden van investeringen in: bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact, bedrijven die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden en bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen. Ook de diverse toegepaste uitsluitingscriteria en de integratie via de Kempens ESG Score dragen hiertoe bij.



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

Ja, de duurzame beleggingen zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Financiële product sluit ondernemingen uit door strikte uitsluitingscriteria toe te passen, waaronder bepaalde belangrijke ongunstige indicatoren. Deze criteria houden rekening met internationale normen (op basis van ESG-gegevens van MSCI) zoals: het UN Global Compact Framework, de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de OESO, de richtlijnen voor het bedrijfsleven en de mensenrechten van de VN en de beginselen voor verantwoord beleggen van de VN.

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

OESO	UNGP
Ja	Ja



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

- ☒ Ja
☐ Nee

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.



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten: 01 juli 2024 t/m 30 juni 2025.

Het compartiment houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via de specifieke duurzaamheidsindicatoren die het hanteert om na te gaan in welke mate zijn (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, dat op de volgende 'pijlers' berust: negatieve- en op normen gebaseerde screening, ESG-integratie, best-in-class en het actief aandeelhouderschap via engagement en voting. De due diligence en monitoring omvatten uit bijlage 1 tabel 1, de PAIs (Principal Adverse Impact Indicators) 1-6 inzake broeikasgasemissies, PAI 7 inzake biodiversiteit, PAI 8 inzake water, PAI 9 inzake afval, en de PAIs 10-14 inzake sociale en personeelsaangelegenheden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Germany	Staatsobligatie	Duitsland	5,6%
France	Staatsobligatie	Frankrijk	3,0%
Italy	Staatsobligatie	Italië	2,7%
Fairfax Financial Holdings Limited	Financiële dienstverlening	Canada	1,9%
Microsoft Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	1,8%
Spain	Staatsobligatie	Spanje	1,7%
KKR & Co. Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,6%
Alphabet Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	1,5%
United States	Staatsobligatie	Verenigde Staten	1,5%
Meta Platforms, Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	1,5%
Booking Holdings Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	1,4%
BNP Paribas SA	Financiële dienstverlening	Frankrijk	1,2%
Markel Group Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,1%
Berkshire Hathaway Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,0%
Amazon.com, Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	1,0%



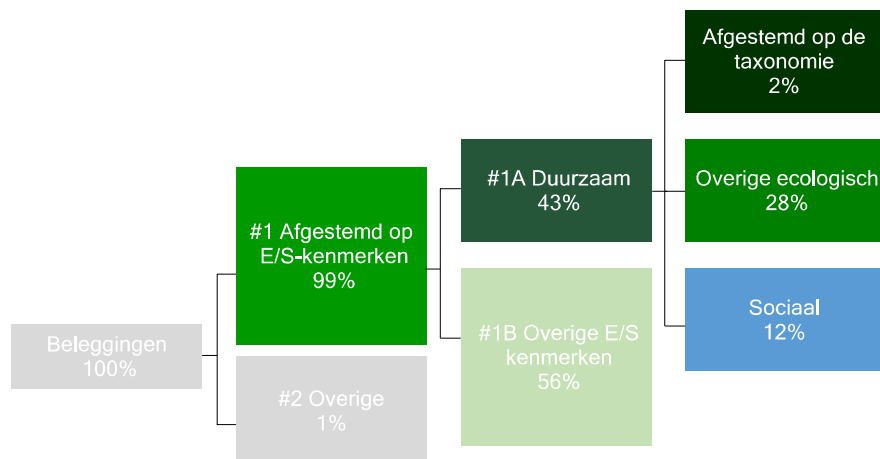
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die 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 de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overige
Alle	99%	43%	56%	2%	28%	12%	1%
Communicatiediensten	7%	1%	5%	0%	1%	0%	0%
Duurzame consumentengoederen	8%	2%	6%	0%	2%	0%	0%
Niet-duurzame consumentengoederen	3%	1%	2%	0%	1%	1%	0%
Energie	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	26%	6%	20%	0%	5%	1%	0%
Gezondheidszorg	5%	5%	0%	0%	2%	3%	0%
Industrie	5%	2%	3%	0%	2%	0%	0%
Informatietechnologie	7%	5%	3%	1%	4%	0%	0%
Basisindustrie	2%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Vastgoed	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Overige	31%	18%	13%	1%	9%	8%	1%
Nutsvoorzieningen	2%	1%	1%	0%	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?

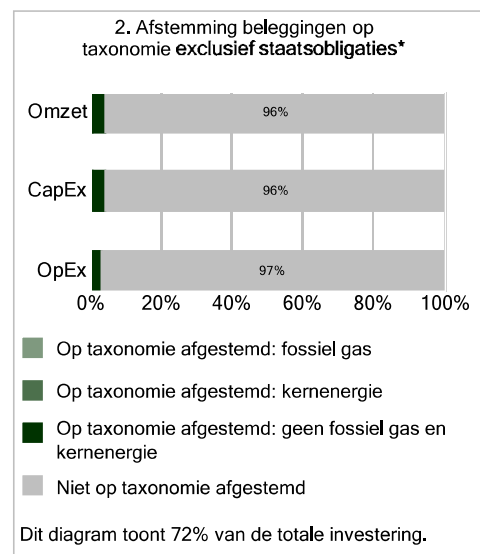
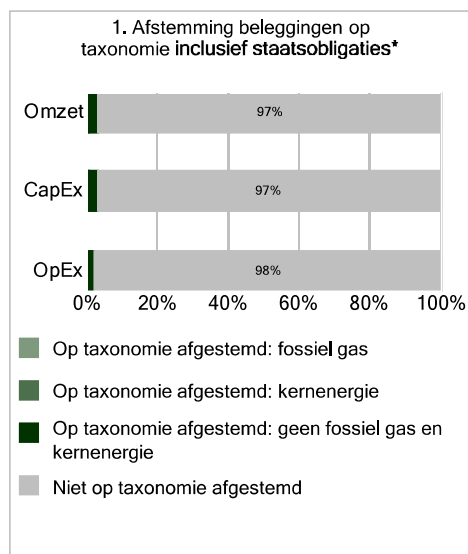
☐ Ja

☐ 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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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



Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
2%



Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?
Vorig jaar was het 2%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
27%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
12%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.



Bijlage IV

Model voor de periodieke informatieverstopping 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 Balanced Portfolio
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300X7NPJ26CECLS94

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ Ja	☐ Nee
-------------------------------------	---------------------------

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen. ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 10,0% ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:	☐ 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 het boekjaar werden de voorziene ecologische- en sociale kenmerken effectief gepromoot.

De ecologische kenmerken zijn in de eerste plaats bedoeld om bij te dragen aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. In dit verband kan o.a. bevestigd worden dat het compartiment nog steeds op een pad richting netto-nuluitstoot (o.b.v. koolstofintensiteit) in 2050 zit.

De sociale kenmerken staan in het teken van de promotie van o.a. fatsoenlijk werk, adequate levensstandaarden en andere sociale thema's. In dit verband kan bevestigd worden dat er niet belegd werd in: bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact, bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden en bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen.

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 duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria en het best-in-class mechanisme.

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	20.788,95	19.392,21	76%	74%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	8.689,31	7.812,19	76%	74%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	276.937,86	265.070,26	76%	74%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	304.736,56	291.315,98	76%	74%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	249,73	233,66	74%	75%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	580,86	560,07	77%	77%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	6%	5%	77%	77%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van de beleggingen, %	60%	59%	57%	70%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,47	1,23	70%	74%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,37	0,32	70%	74%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,07	2,48	70%	74%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,18	1,99	70%	74%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,49	1,28	70%	74%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	3%	5%	85%	81%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	15%	24%	76%	76%

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	0,01	0,01	77%	77%
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%	77%	77%
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, %	68%	27%	77%	77%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	36%	38%	77%	77%

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, %	2%	2%	85%	84%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	1%	1%	6%	9%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	2%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	0%	1%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	2%	2%	8%	10%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	86%	84%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	85%	84%



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?

De duurzame beleggingen die het compartiment deels beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de beperking van en aanpassing aan klimaatverandering. Anderzijds is het financiële product ook gericht op sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame investering die bijdraagt aan de beperking van klimaatverandering is Dassault Systèmes. Dit bedrijf biedt een reeks producten en oplossingen die gericht zijn op het aanpakken van klimaatverandering via hun 3DEXPERIENCE®-platform. Deze oplossingen helpen organisaties in verschillende industrieën om te innoveren en hun processen te optimaliseren voor duurzaamheid. De sociaal duurzame investeringen dragen voornamelijk bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Met name de verschillende participaties in bedrijven in de gezondheidszorg dragen hieraan bij zoals o.a. Novo Nordisk. Dit Deense bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.



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

Een negatieve impact werd vermeden door het mijden van investeringen in: bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact, bedrijven die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden en bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen. Ook de diverse toegepaste uitsluitingscriteria en de integratie via de Kempens ESG Score dragen hiertoe bij.



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

Ja, de duurzame beleggingen zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Financiële product sluit ondernemingen uit door strikte uitsluitingscriteria toe te passen, waaronder bepaalde belangrijke ongunstige indicatoren. Deze criteria houden rekening met internationale normen (op basis van ESG-gegevens van MSCI) zoals: het UN Global Compact Framework, de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de OESO, de richtlijnen voor het bedrijfsleven en de mensenrechten van de VN en de beginselen voor verantwoord beleggen van de VN.

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

OESO	UNGP
Ja	Ja



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

- ☒ Ja
☐ Nee

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.



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten: 01 juli 2024 t/m 30 juni 2025.

Het compartiment houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via de specifieke duurzaamheidsindicatoren die het hanteert om na te gaan in welke mate zijn (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, dat op de volgende 'pijlers' berust: negatieve- en op normen gebaseerde screening, ESG-integratie, best-in-class en het actief aandeelhouderschap via engagement en voting. De due diligence en monitoring omvatten uit bijlage 1 tabel 1, de PAIs (Principal Adverse Impact Indicators) 1-6 inzake broeikasgasemissies, PAI 7 inzake biodiversiteit, PAI 8 inzake water, PAI 9 inzake afval, en de PAIs 10-14 inzake sociale en personeelsaangelegenheden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Germany	Staatsobligatie	Duitsland	4,0%
Microsoft Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	2,7%
Fairfax Financial Holdings Limited	Financiële dienstverlening	Canada	2,6%
Alphabet Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	2,3%
KKR & Co. Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	2,3%
France	Staatsobligatie	Frankrijk	2,2%
Meta Platforms, Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	2,1%
Italy	Staatsobligatie	Italië	2,0%
Booking Holdings Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	1,9%
Amazon.com, Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	1,6%
Markel Group Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,5%
NXP Semiconductors N.V.	Informatie- technologie	Nederland	1,5%
BNP Paribas SA	Financiële dienstverlening	Frankrijk	1,5%
Novartis AG	Gezondheidszorg	Zwitserland	1,4%
Berkshire Hathaway Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,4%



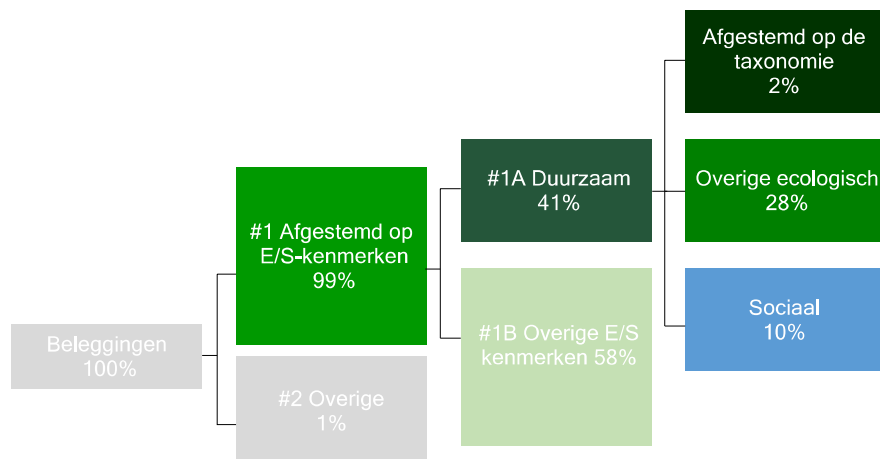
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die 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 omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

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

- x** Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- x** Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overige
Alle	99%	41%	58%	2%	28%	10%	1%
Communicatiediensten	8%	1%	7%	0%	1%	0%	0%
Duurzame consumentengoederen	11%	3%	8%	0%	3%	0%	0%
Niet-duurzame consumentengoederen	4%	1%	3%	0%	0%	1%	0%
Energie	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	27%	6%	21%	0%	6%	0%	0%
Gezondheidszorg	6%	6%	0%	0%	2%	4%	0%
Industrie	6%	2%	4%	0%	2%	0%	0%
Informatietechnologie	10%	7%	4%	1%	6%	0%	0%
Basisindustrie	2%	0%	2%	0%	0%	0%	0%
Vastgoed	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Overige	22%	12%	9%	1%	6%	5%	1%
Nutsvoorzieningen	2%	1%	1%	0%	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?

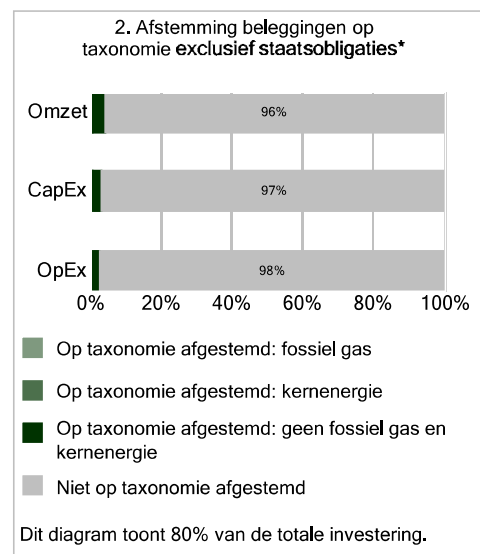
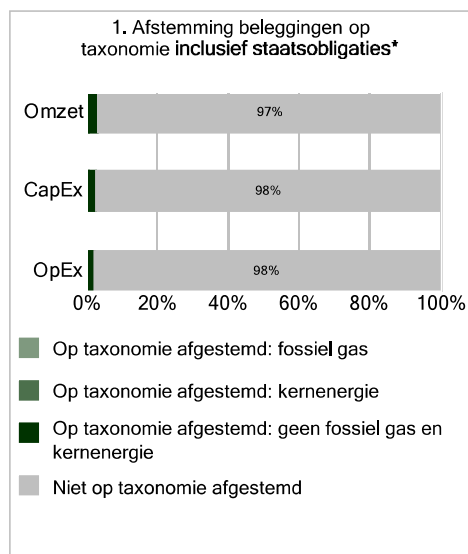
☐ Ja

☐ 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.



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



Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
2%



Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?
Vorig jaar was het 2%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
27%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
10%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.



Bijlage IV

Model voor de periodieke informatieverstopping 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 Growth Portfolio
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300Z1ER9Z22ZEMM39

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ Ja	☒ Nee
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen. ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 10,0% ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:	☐ 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 het boekjaar werden de voorziene ecologische- en sociale kenmerken effectief gepromoot.

De ecologische kenmerken zijn in de eerste plaats bedoeld om bij te dragen aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. In dit verband kan o.a. bevestigd worden dat het compartiment nog steeds op een pad richting netto-nuluitstoot (o.b.v. koolstofintensiteit) in 2050 zit.

De sociale kenmerken staan in het teken van de promotie van o.a. fatsoenlijk werk, adequate levensstandaarden en andere sociale thema's. In dit verband kan bevestigd worden dat er niet belegd werd in: bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact, bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden en bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen.

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 duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria en het best-in-class mechanisme.

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	8.880,98	11.741,00	77%	85%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	3.666,35	2.619,55	77%	85%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	115.725,23	94.016,67	77%	85%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	127.487,08	107.604,63	77%	85%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	278,33	205,55	77%	85%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	560,95	499,06	79%	86%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	5%	5%	79%	86%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van de beleggingen, %	62%	61%	60%	77%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,89	1,59	70%	81%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	45,39	37,78	70%	81%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,00	2,48	70%	81%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,80	3,91	70%	81%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,73	1,82	70%	81%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	2%	5%	81%	88%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	16%	28%	79%	86%

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	0,01	79%	87%
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%	79%	87%
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, %	61%	29%	79%	86%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	36%	37%	79%	86%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	3%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	2%	2%	87%	90%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	2%	3%	9%	15%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	2%	4%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	2%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	2%	4%	7%	9%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	87%	90%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	87%	90%



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?

De duurzame beleggingen die het compartiment deels beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de beperking van en aanpassing aan klimaatverandering. Anderzijds is het financiële product ook gericht op sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame investering die bijdraagt aan de beperking van klimaatverandering is Dassault Systèmes. Dit bedrijf biedt een reeks producten en oplossingen die gericht zijn op het aanpakken van klimaatverandering via hun 3DEXPERIENCE®-platform. Deze oplossingen helpen organisaties in verschillende industrieën om te innoveren en hun processen te optimaliseren voor duurzaamheid. De sociaal duurzame investeringen dragen voornamelijk bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Met name de verschillende participaties in bedrijven in de gezondheidszorg dragen hieraan bij zoals o.a. Novo Nordisk. Dit Deense bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.



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

Een negatieve impact werd vermeden door het mijden van investeringen in: bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact, bedrijven die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden en bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen. Ook de diverse toegepaste uitsluitingscriteria en de integratie via de Kempens ESG Score dragen hiertoe bij.



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

Ja, de duurzame beleggingen zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Financiële product sluit ondernemingen uit door strikte uitsluitingscriteria toe te passen, waaronder bepaalde belangrijke ongunstige indicatoren. Deze criteria houden rekening met internationale normen (op basis van ESG-gegevens van MSCI) zoals: het UN Global Compact Framework, de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de OESO, de richtlijnen voor het bedrijfsleven en de mensenrechten van de VN en de beginselen voor verantwoord beleggen van de VN.

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

OESO	UNGP
Ja	Ja



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

- ☒ Ja
☐ Nee

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.



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten: 01 juli 2024 t/m 30 juni 2025.

Het compartiment houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via de specifieke duurzaamheidsindicatoren die het hanteert om na te gaan in welke mate zijn (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, dat op de volgende 'pijlers' berust: negatieve- en op normen gebaseerde screening, ESG-integratie, best-in-class en het actief aandeelhouderschap via engagement en voting. De due diligence en monitoring omvatten uit bijlage 1 tabel 1, de PAIs (Principal Adverse Impact Indicators) 1-6 inzake broeikasgasemissies, PAI 7 inzake biodiversiteit, PAI 8 inzake water, PAI 9 inzake afval, en de PAIs 10-14 inzake sociale en personeelsaangelegenheden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Fairfax Financial Holdings Limited	Financiële dienstverlening	Canada	4,9%
KKR & Co. Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	3,9%
Microsoft Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	3,4%
Booking Holdings Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	3,3%
Meta Platforms, Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	3,1%
Alphabet Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	3,0%
NXP Semiconductors N.V.	Informatie- technologie	Nederland	2,4%
Berkshire Hathaway Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	2,2%
BNP Paribas SA	Financiële dienstverlening	Frankrijk	2,2%
Markel Group Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	2,0%
ageas SA/NV	Financiële dienstverlening	België	1,9%
Prosus N.V.	Duurzame consumenten- goederen	Nederland	1,9%
Amazon.com, Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	1,8%
Novartis AG	Gezondheidszorg	Zwitserland	1,8%
Ryanair Holdings plc	Industrie	Ierland	1,7%



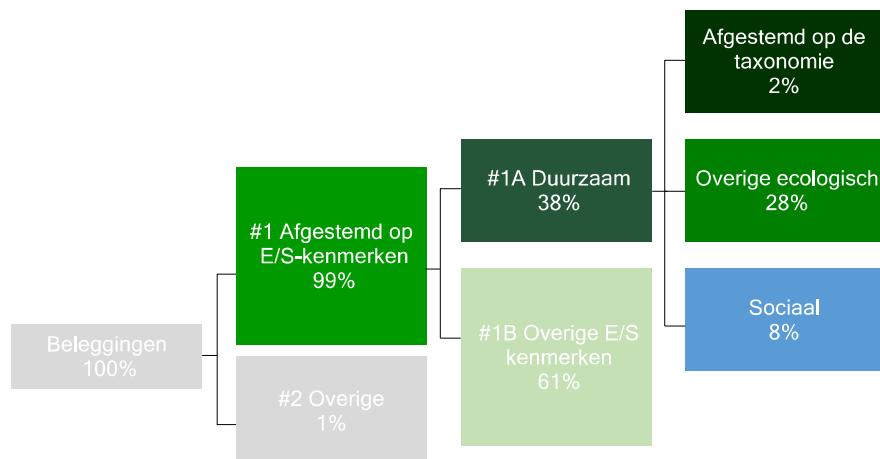
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die 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 de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overige
Alle	99%	38%	61%	2%	28%	8%	1%
Communicatiediensten	9%	1%	8%	0%	1%	0%	0%
Duurzame consumptiegoederen	14%	4%	10%	0%	4%	0%	0%
Niet-duurzame consumptiegoederen	4%	0%	3%	0%	0%	0%	0%
Energie	2%	0%	2%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	28%	7%	21%	0%	7%	0%	0%
Gezondheidszorg	7%	7%	0%	0%	2%	5%	0%
Industrie	6%	2%	4%	1%	2%	0%	0%
Informatietechnologie	14%	9%	5%	1%	8%	0%	0%
Basisindustrie	2%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Vastgoed	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Overige	12%	6%	6%	0%	3%	3%	0%
Nutsvoorzieningen	1%	0%	1%	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?

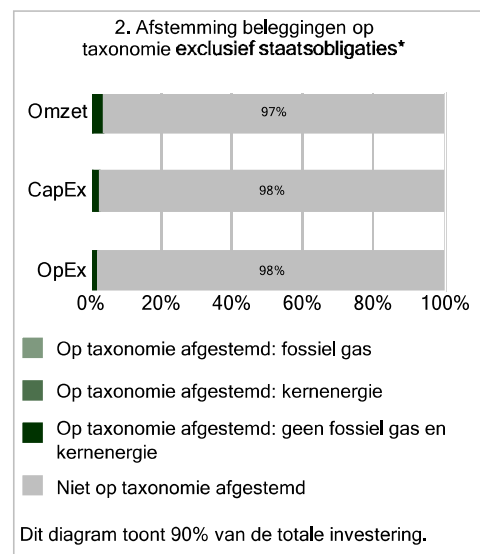
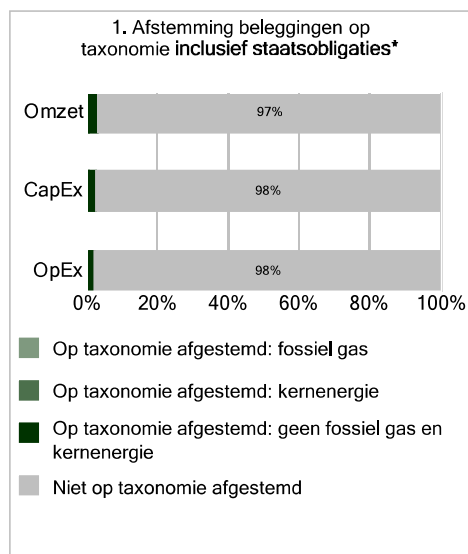
☐ Ja

☐ 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 broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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



Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
1%



Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?
Vorig jaar was het 2%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
27%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
8%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.



Bijlage IV

Model voor de periodieke informatieverstopping 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: Diversified Global Equity
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300K1N7DMYX28P271

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ Ja	☐ Nee
-------------------------------------	---------------------------

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen. ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 10,0% ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:	☐ 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 het boekjaar werden de voorziene ecologische- en sociale kenmerken effectief gepromoot.

De ecologische kenmerken zijn in de eerste plaats bedoeld om bij te dragen aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. In dit verband kan o.a. bevestigd worden dat het compartiment nog steeds op een pad richting netto-nuluitstoot (o.b.v. koolstofintensiteit) in 2050 zit.

De sociale kenmerken staan in het teken van de promotie van o.a. fatsoenlijk werk, adequate levensstandaarden en andere sociale thema's. In dit verband kan bevestigd worden dat er niet belegd werd in: bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact, bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden en bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen.

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 duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria en het best-in-class mechanisme.

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	8.839,99	8.078,52	96%	99%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	3.020,75	2.695,40	96%	99%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	141.689,99	120.961,91	96%	99%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	153.539,29	131.490,36	96%	99%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	255,15	198,37	97%	99%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	521,50	504,71	97%	99%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	7%	7%	97%	99%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van de beleggingen, %	56%	55%	79%	92%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,64	0,89	92%	97%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,28	0,27	92%	97%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,07	1,72	92%	97%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,40	0,38	91%	97%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	3%	7%	97%	99%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	16%	27%	97%	98%

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	0,01	0,01	97%	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%	97%	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, %	77%	33%	97%	99%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	39%	39%	97%	99%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	3%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	3%	3%	100%	99%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	3%	2%	9%	11%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	1%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	0%	0%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	3%	3%	6%	6%
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?

De duurzame beleggingen die het compartiment deels beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de beperking van en aanpassing aan klimaatverandering. Anderzijds is het financiële product ook gericht op sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame investering die bijdraagt aan de beperking van klimaatverandering is Dassault Systèmes. Dit bedrijf biedt een reeks producten en oplossingen die gericht zijn op het aanpakken van klimaatverandering via hun 3DEXPERIENCE®-platform. Deze oplossingen helpen organisaties in verschillende industrieën om te innoveren en hun processen te optimaliseren voor duurzaamheid. De sociaal duurzame investeringen dragen voornamelijk bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Met name de verschillende participaties in bedrijven in de gezondheidszorg dragen hieraan bij zoals o.a. Novo Nordisk. Dit Deense bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.



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

Een negatieve impact werd vermeden door het mijden van investeringen in: bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact, bedrijven die de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden en bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen. Ook de diverse toegepaste uitsluitingscriteria en de integratie via de Kempens ESG Score dragen hiertoe bij.



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

Ja, de duurzame beleggingen zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het Financiële product sluit ondernemingen uit door strikte uitsluitingscriteria toe te passen, waaronder bepaalde belangrijke ongunstige indicatoren. Deze criteria houden rekening met internationale normen (op basis van ESG-gegevens van MSCI) zoals: het UN Global Compact Framework, de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de OESO, de richtlijnen voor het bedrijfsleven en de mensenrechten van de VN en de beginselen voor verantwoord beleggen van de VN.

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

OESO	UNGP
Ja	Ja



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

- ☒ Ja
☐ Nee

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.



De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01 juli 2024 t/m 30 juni 2025.

Het compartiment houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via de specifieke duurzaamheidsindicatoren die het hanteert om na te gaan in welke mate zijn (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, dat op de volgende 'pijlers' berust: negatieve- en op normen gebaseerde screening, ESG-integratie, best-in-class en het actief aandeelhouderschap via engagement en voting. De due diligence en monitoring omvatten uit bijlage 1 tabel 1, de PAIs (Principal Adverse Impact Indicators) 1-6 inzake broeikasgasemissies, PAI 7 inzake biodiversiteit, PAI 8 inzake water, PAI 9 inzake afval, en de PAIs 10-14 inzake sociale en personeelsaangelegenheden.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Microsoft Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	5,2%
Alphabet Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	3,8%
Amazon.com, Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	3,4%
NVIDIA Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	3,2%
Apple Inc.	Informatie- technologie	Verenigde Staten	2,9%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Informatie- technologie	Taiwan	2,2%
ASML Holding N.V.	Informatie- technologie	Nederland	2,1%
AstraZeneca PLC	Gezondheidszorg	Verenigd Koninkrijk	1,9%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	Duurzame consumenten- goederen	Frankrijk	1,8%
Novo Nordisk A/S	Gezondheidszorg	Denemarken	1,8%
Booking Holdings Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	1,8%
JPMorgan Chase & Co.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,7%
Visa Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	1,7%
TotalEnergies SE	Energie	Frankrijk	1,7%
L'Oréal S.A.	Niet-duurzame consumenten- goederen	Frankrijk	1,7%



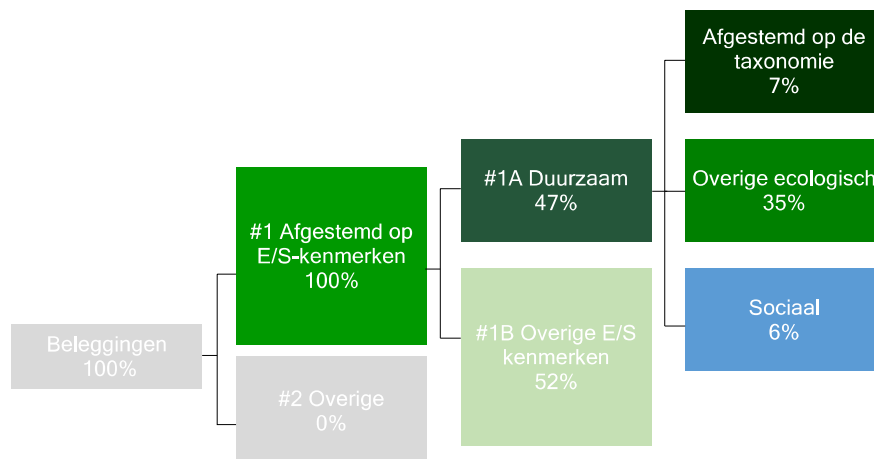
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen 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 omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

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

- x** Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- x** Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overige
Alle	100%	47%	52%	7%	35%	6%	0%
Communicatiediensten	8%	2%	6%	0%	1%	1%	0%
Duurzame consumptiegoederen	13%	5%	8%	1%	4%	0%	0%
Niet-duurzame consumptiegoederen	6%	1%	5%	0%	1%	0%	0%
Energie	3%	0%	3%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	19%	3%	16%	0%	4%	0%	0%
Gezondheidszorg	9%	8%	1%	0%	4%	4%	0%
Industrie	11%	5%	6%	0%	4%	1%	0%
Informatietechnologie	25%	19%	6%	5%	14%	0%	0%
Basisindustrie	3%	2%	1%	0%	1%	1%	0%
Vastgoed	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Nutsvoorzieningen	2%	2%	0%	1%	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?

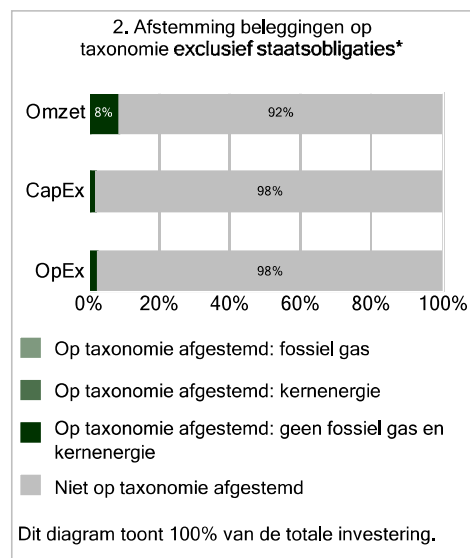
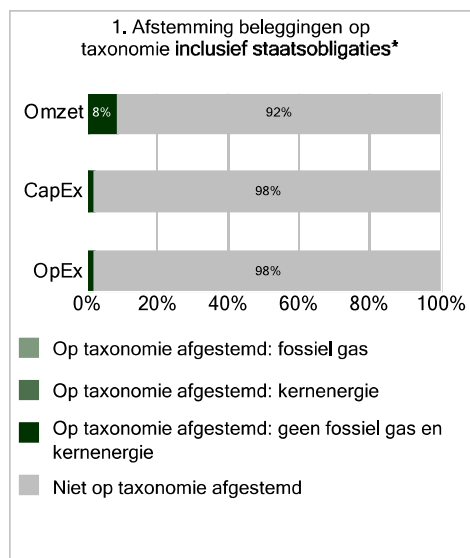
☐ Ja

☐ 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.



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



Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?
2%



Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?
Vorig jaar was het 7%



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
35%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.

