



VAN LANSCHOT
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

BestSelect AIF Funds

Jaarverslag 2023

Inhoudsopgave

Structuur	5	➤
Bestuursverslag	7	➤
Macro-economische omgeving	7	➤
Vooruitzichten	7	➤
Risicomanagement	8	➤
Overige informatie	11	➤
Beloningsbeleid	13	➤
Jaarverslag per subfonds	16	➤
BestSelect-UBS SRI Global Equity	17	➤
Profiel	18	➤
Beleggingsbeleid	18	➤
Verslag van de beheerder	18	➤
Vooruitzichten	18	➤
Resultaat	19	➤
Kerncijfers	19	➤
Jaarrekening	20	➤
Balans	20	➤
Winst- en verliesrekening	21	➤
Kasstroomoverzicht	22	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	23	➤
MercLan Bond Fund	32	➤
Profiel	33	➤
Beleggingsbeleid	33	➤
Verslag van de beheerder	33	➤
Vooruitzichten	34	➤
Resultaat per participatieklasse	34	➤
Kerncijfers per participatieklasse	35	➤
Jaarrekening	37	➤
Balans	37	➤
Winst- en verliesrekening	38	➤
Kasstroomoverzicht	39	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	40	➤
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	48	➤
Overige toelichtingen	53	➤
Overige gegevens	54	➤
Belangen van de directieleden van de beheerder	54	➤
Resultaatbestemming	54	➤
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	55	➤

Bijlage: Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten	61	➤
BestSelect-UBS SRI Global Equity	62	➤
MercLan Bond Fund	69	➤

BestSelect AIF Funds

(fonds voor gemene rekening)

Beheerder

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

Juridisch eigenaar

Juridisch Eigenaar Kempen AIF BV
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Vertegenwoordigd door:

L. Braam (tot 1 september 2023)
F.J.H. van Riel (vanaf 12 mei 2023)
B.J. Spits (vanaf 12 mei 2023)
J. Visser

Bewaarder, depotbank en fondsadministrateur

BNP Paribas S.A., Netherlands Branch
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

Paying agent en Transfer agent

Van Lanschot Kempen NV
Hooge Steenweg 29
5211 JN 's-Hertogenbosch

Stemadviesbureau

Institutional Shareholder Services Europe S.A.
Chaussée de la Hulpe 166
1170 Brussel
België

Onafhankelijke accountant

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

Adres

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

E-mail

Productmanagement@vanlanschotkempen.com

Telefoon

+31 20 348 80 00

Website

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

Structuur

Inleiding

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

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

- BestSelect-UBS SRI Global Equity; en
- MercLan Bond Fund¹.

Soort belegging en doelstelling

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

Portefeuillemanagers

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

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

Fondskostenmerken

BestSelect AIF Funds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Op de

subfondsen zijn de Nederlandse wettelijke bepalingen inzake vermogensscheiding van toepassing.

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

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

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

Kostenstructuur

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

De oprichtingskosten van een nieuw subfonds worden rechtstreeks ten laste gebracht van het betreffende subfonds. Voorts worden kosten verband houdende met bijvoorbeeld liquidatie of herstructurering als gevolg van wijzigende wet- en regelgeving alsmede kosten verband

¹ Gestart op 16 oktober 2023.

houdende met naar oordeel van de beheerder bijzondere omstandigheden gedragen door het betreffende subfonds.

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

Overige informatie

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

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

Bestuursverslag

Hierbij brengen wij verslag uit over de verslagperiode 2023 van BestSelect AIF Funds, die de periode omvat van 1 januari 2023 (of vanaf aanvang van de activiteiten) tot en met 31 december 2023. In dit bestuursverslag komen eerst de macro-economische omgeving en het risicomanagement aan bod. Na een beknopt vooruitzicht op de komende verslagperiode volgt informatie over andere relevante onderwerpen. Het beleggingsbeleid, het verslag van de beheerder en de fondsspecifieke vooruitzichten van de subfondsen van BestSelect AIF Funds worden in de individuele jaarverslagen behandeld.

Macro-economische omgeving

Macro-economisch gezien waren er in 2023 twee thema's die domineerden: de recessie in de Verenigde Staten (VS) die uitbleef en dalende inflatie. De recessie in de VS werd alom verwacht vanwege de agressieve renteverhogingen door het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') en vanwege de hoge inflatie en de negatieve impact daarvan op de koopkracht van consumenten. De recessie bleef echter uit. De Amerikaanse consument had in de coronaperiode flink gespaard, mede mogelijk gemaakt door overheidssteun, en gebruikte die spaartegoeden in 2023 om de consumptie op peil te houden. Bovendien had de overheid een fors investeringsprogramma opgetuigd, wat vooral in de eerste drie kwartalen van 2023 de groei ondersteunde. Het effect van hogere rentes werd nog niet zichtbaar, omdat schulden van bedrijven en woninghypotheken gemiddeld genomen langere rentevaste periodes hebben dan in het verleden. Toch bleven voorlopende indicatoren wijzen op zwakke groei of zelfs een recessie. In de eurozone was de consument minder kwistig. De Europese consument was in 2022 harder getroffen door de hoge energieprijzen. Aangezien ook overheden en bedrijven voorzichtig waren met hun uitgaven en investeringen, groeide de economie in de eerste drie kwartalen van 2023 per saldo vrijwel niet. De Amerikaanse economie groeide in het vierde kwartaal met 0,8%, terwijl de economie van de eurozone met 0,1% kromp. De verwachtingen voor de Chinese economie waren aan het begin van 2023 hooggespannen. De hoop was dat het loslaten van draconische maatregelen om de coronapandemie te beteugelen, zou leiden tot uitbundige groei. Dat was echter van korte duur; deze hoop werd al snel getemperd door grote problemen in de Chinese vastgoedsector. Desondanks was de Chinese overheid terughoudend met monetaire en fiscale stimulering.

Het jaar 2023 stond in het teken van dalende inflatie. In de VS piekte de totale inflatie op 8,9% in juni 2022, maar was die in december 2023 gedaald tot 3,3%². De kerninflatie daalde van 6,6% in september 2022 naar 3,9% in december 2023. In de eurozone stond de totale inflatie in oktober 2022 op 10,6% en in december 2023 op 2,9%³. De kerninflatie was in december 2023 gedaald tot 3,4%. Vooral in de laatste maanden van 2023 daalde de inflatie snel in de eurozone. Toch bleven centrale banken bezorgd over de inflatie. Arbeidsmarkten zijn krap, wat heeft geleid tot hoge loonstijgingen. Centrale banken hebben rentes dan ook verder verhoogd. Na de renteverhogingen in 2022, verhoogde de Fed de rente in 2023 met 1 procentpunt tot 5,5%, verhoogde de Europese Centrale Bank (ECB) de rente met 2 procentpunt tot 4,0% en verhoogde de Bank of England (BoE) de rente met 1,75 procentpunt tot 5,25%. In de laatste maanden van het jaar hielden deze centrale banken hun rentes ongewijzigd. De Fed gaf markten in december het vooruitzicht op renteverlagingen, waar ze eerder over gespeculeerd hadden. De ECB wilde hier echter nog niet op vooruitlopen. Financiële markten werden in maart 2023 opgeschrikt toen enkele regionale banken in de VS, Silicon Valley Bank en Signature Bank, en de Zwitserse bank Credit Suisse in de problemen kwamen omdat klanten hun geld wegslijsden. Monetaire autoriteiten grepen snel in, maar dit ging wel gepaard met grote onrust op vooral obligatiemarkten. Doordat de problemen als specifiek voor de betrokken banken werden gezien, ebde de onrust redelijk snel weg.

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie toonde zich tot en met het vierde kwartaal van 2023 weerbaar. Hoewel we verwachten dat de Amerikaanse economie verder zal afkoelen, achten we de kans op een zachte landing groter (waarbij de inflatie daalt zonder al te veel schade aan te richten aan de economie en de arbeidsmarkt). Er zijn nog wel wat waarschuwingssignalen, zoals relatief hoge rentes die de kredietvraag beperken en afnemende spaartegoeden van consumenten, maar een recessie lijkt op korte termijn minder waarschijnlijk. De economie van de eurozone stagneert. De dalende geldhoeveelheid en dalende kredietverlening door banken zijn negatieve gevolgen van de monetaire verkrapping. Dalende inflatie en een nog krappe arbeidsmarkt, die bedrijven ervan weerhoudt ontslagrondes aan te kondigen, zullen naar verwachting de schade aan de economie beperkt houden.

² Bureau of Labor Statistics, CPI-rapport, december 2023.

³ Eurostat, HICP-rapport, december 2023.

We voorzien dat de totale inflatie verder zal dalen. Wellicht blijft de onderliggende inflatie wat aan de hoge kant, mede vanwege krappe arbeidsmarkten en forse loonstijgingen. Wij verwachten echter dat enige verzwakking van de arbeidsmarkt bij lage groei, de loonstijgingen in de loop van 2024 beperkt. Dat zou centrale banken de mogelijkheid bieden om rentes te verlagen. Het is hierbij van belang dat rentes momenteel ver boven de neutrale stand staan en economieën dus afremmen en dat bij dalende inflatie de reële rente oploopt. Renteverlagingen kunnen dit effect op de reële rente compenseren. Met de draai die de Fed in december maakte, kan een eerste renteverlaging in de VS al in het voorjaar plaatsvinden. De ECB zal waarschijnlijk nog wat langer nodig hebben om de draai richting renteverlagingen te maken. De BoE kampt met een wat hardnekkiger inflatieprobleem dan de Fed of de ECB en zal naar verwachting dus later volgen met renteverlagingen.

Risicomanagement

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

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

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

Rendementsrisico

Het staat niet vast dat BestSelect AIF Funds haar beleggingsdoelstelling zal halen. De beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten. BestSelect AIF Funds is hierbij

verplicht om te beleggen conform het beleggingsbeleid zoals beschreven in het prospectus en kan daarom niet inspelen op ontwikkelingen in financiële instrumenten en markten die niet passen binnen het beleggingsbeleid. De geselecteerde individuele beleggingen kunnen zowel een positieve als negatieve invloed hebben op het rendement en het risico. Het rendement dat BestSelect AIF Funds realiseert tussen het moment van aan- en verkoop van een participatie in BestSelect AIF Funds staat vooraf niet vast en wordt op geen enkele wijze gegarandeerd.

Marktrisico

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

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

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

De beleggingsinstrumenten van BestSelect AIF Funds zijn gevoelig voor fluctuaties van prijzen op financiële markten. De subfondsen kunnen gebruikmaken van derivaten voor het afdekken van eventuele risico's. De VaR van de subfondsen van BestSelect AIF Funds ultimo verslagperiode is weergegeven in de hiernavolgende tabel.

Value-at-Risk	31-12-2023 %	31-12-2022 %
BestSelect-UBS SRI Global Equity	33,3	41,8
Merclan Bond Fund	14,0	n.v.t.

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

Valutarisico

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

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

De subfondsen van BestSelect AIF Funds hebben beleggingen in portefeuille welke luiden in vreemde valuta

en heeft geen actief valutabeleid. Als gevolg hiervan zijn de subfondsen van BestSelect AIF Funds blootgesteld aan valutarisico.

Hefboomrisico

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

Subfondsen die gebruikmaken van derivaten zijn hierdoor blootgesteld aan hefboomrisico.

Kredietrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van BestSelect-UBS SRI Global Equity zijn dagelijks verhandelbaar en het subfonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingsinstrumenten. Hierdoor is het subfonds blootgesteld aan beperkt liquiditeitsrisico. De participaties van MerClan Bond Fund zijn maandelijks verhandelbaar en het subfonds belegt in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingsinstrumenten. Hierdoor is het subfonds blootgesteld aan liquiditeitsrisico.

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

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

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

Renterisico

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

Uitbestedingsrisico

De beheerder heeft een overeenkomst gesloten met BNP Paribas S.A., Netherlands Branch (BNPP) voor het uitvoeren van de fondsadministratie en de berekening van de intrinsieke waarde. Als onderdeel van de monitoring van deze uitbesteding voert de beheerder periodieke controles uit waaronder een beoordeling van de administratieve organisatie op basis van een ISAE 3402-rapportage, voorzien van een door een onafhankelijke externe accountant afgegeven assurance verklaring. Via deze verklaring verkrijgt de beheerder inzicht in de wijze waarop BNPP haar interne organisatie heeft ingericht, in de maatregelen die zij heeft getroffen om risico's te mitigeren en in de effectiviteit van deze beheersingsmaatregelen. De beheerder heeft op basis van haar beoordeling een redelijke mate van zekerheid verkregen dat de administratieve organisatie van BNPP gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Daarnaast monitort de beheerder de prestaties van BNPP aan de hand van periodieke rapportages, beoordeelt zij jaarlijks de risico's die met de uitbesteding zijn gemoeid en toetst zij jaarlijks of het beheer van de uitbesteding voldoet aan haar eigen normen zoals vastgelegd in haar uitbestedingsbeleid en aan wet- en regelgeving. Naast de periodieke en jaarlijkse controles vindt er dagelijks controle plaats op de juistheid, volledigheid en tijdigheid van de

door BNPP geleverde diensten. Ook deze interne controles mitigeren het uitbestedingsrisico.

Risico's bij beleggingen in andere beleggingsinstellingen

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

Frauderisico

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

Klimaatrisico

Klimaatrisico betreft de fysieke en/of transitiegevolgen van klimaatverandering op de financiële positie en/of de reputatie van de ondernemingen waarin BestSelect AIF Funds belegt. Klimaatrisico's worden als volgt ondervangen. In het portefeuillebeheer wordt rekening gehouden met klimaatrisico's bij het aangaan van beleggingen of de selectie van externe portefeuillemanagers. Op zowel kwantitatieve als kwalitatieve basis meet en analyseert de afdeling Risk Management het duurzaamheidsrisico van fondsen voor onze portefeuillebeheeractiviteiten. Daar valt onder andere de CO₂-voetafdruk onder die samenhangt met de door BestSelect AIF Funds aangehouden belangen. Van Lanschot Kempen hanteert als streefdoel een verlaging van de CO₂-voetafdruk van de beleggingsproducten met 7% per jaar (in vergelijking met basisjaar 2019) in overeenstemming met het Akkoord van Parijs. Dit wordt jaarlijks gemonitord op basis van CO₂-data. Voor meer informatie verwijzen wij u naar het jaarverslag van Van Lanschot Kempen.

Risico's per subfonds

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

Overige informatie

Lancering MercLan Bond Fund

Op 16 oktober 2023 is het volgende subfonds gestart:
– MercLan Bond Fund.

Wijzigingen prospectus

Met ingang van 13 september 2023 is het prospectus aangepast naar aanleiding van de actualisatie van annex II voor het Fonds, volgens het SFDR level II-model, met hierin informatie over het duurzaamheidsbeleid van het Fonds.

Met ingang van 3 november 2023 is het prospectus aangepast naar aanleiding van de toevoeging van een nieuw subfonds met de naam MercLan Bond Fund.

Interne beheersing en vergunning

Inleiding

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

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

Verrichte werkzaamheden

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

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

Periodiek worden op stelselmatige wijze de significante risico's bij VLK Investment Management geïdentificeerd en beoordeeld. Deze risicobeoordelingen worden gefaciliteerd door de afdelingen Internal Control, Financial Risk

Management en Non-Financial Risk Management binnen de Van Lanschot Kempen Groep.

Tevens vindt continu een beoordeling van de opzet en effectiviteit van interne beheersingsmaatregelen plaats die zijn opgesteld om risico's te mitigeren. Indien nodig worden deze geactualiseerd. De afdelingen Non-Financial Risk Management en Compliance monitoren de control testing door Internal Control en rapporteren hierover aan het senior management van VLK Investment Management.

Jaarlijks wordt de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot de vermogensbeheeractiviteiten binnen VLK Investment Management getoetst door middel van een ISAE 3402-controle (International Standard on Assurance Engagements). Deze controle wordt gedaan door een onafhankelijke, externe accountant waarbij een assurance rapportage wordt afgegeven. Naar aanleiding hiervan is voor het kalenderjaar 2023 een ISAE 3402 type II-rapport opgesteld. De directie van VLK Investment Management is voornemens om ook voor het kalenderjaar 2024 een ISAE 3402 type II-rapport op te stellen.

Uitbesteding fondsadministratie

De beheerder heeft een overeenkomst gesloten met BNP Paribas S.A., Netherlands Branch (BNPP) voor het uitvoeren van de fondsadministratie en de berekening van de intrinsieke waarde. Als onderdeel van de monitoring van deze uitbesteding voert de beheerder periodieke controles uit waaronder een beoordeling van de administratieve organisatie op basis van een ISAE 3402-rapportage, voorzien van een door een onafhankelijke externe accountant afgegeven assurance verklaring. Via deze verklaring verkrijgt de beheerder inzicht in de wijze waarop BNPP haar interne organisatie heeft ingericht, in de maatregelen die zij heeft getroffen om risico's te mitigeren en in de effectiviteit van deze beheersingsmaatregelen. De beheerder heeft op basis van haar beoordeling een redelijke mate van zekerheid verkregen dat de administratieve organisatie van BNPP gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Daarnaast monitort de beheerder de prestaties van BNPP aan de hand van periodieke rapportages, beoordeelt zij jaarlijks de risico's die met de uitbesteding zijn gemoeid en toetst zij jaarlijks of het beheer van de uitbesteding voldoet aan haar eigen normen zoals vastgelegd in haar uitbestedingsbeleid en aan wet- en regelgeving.

Oordeel

Het geheel van direct toezicht en overige werkzaamheden geeft de directie van de beheerder geen aanleiding om te concluderen dat de opzet van de administratieve organisatie en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen

als bedoeld in artikel 115y/121 van het BGfo niet voldoen aan de uitgangspunten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook hebben wij niet geconstateerd dat de administratieve organisatie en de daarin opgenomen interne beheersingsmaatregelen niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de administratieve organisatie gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

ESG-beleid

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

VLK Investment Management neemt duurzaamheid op verschillende manieren mee in het beleggingsproces. Ons ESG-beleid steunt daartoe op vier pijlers:

1. ESG-integratie: ervoor zorgen dat we in onze beleggingsanalyses en -processen duurzaamheidsrisico's en -kansen voldoende meewegen;
2. Uitsluiting: niet beleggen in ondernemingen waar sprake is van controversiële activiteiten of gedragingen;
3. Actief aandeelhouderschap: verantwoord omgaan met het kapitaal van onze klanten en onze invloed aanwenden om via dialoog en uitoefening van het stemrecht het gedrag van ondernemingen in specifieke ESG-kwesties te verbeteren en positieve veranderingen in gang te zetten; en
4. Positieve impact: beleggen met als doel impact te hebben en een concrete positieve bijdrage te leveren, bijvoorbeeld aan de door de VN geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's).

Drie van deze pijlers – uitsluiting, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap – zijn volledig in het beleggingsproces van de subfondsen ingebed.

Tijdens de selectie verdiepen we ons in het ESG-beleid van de externe fondsbeheerder. We onderzoeken onder andere hoe ESG geïntegreerd is in de beleggingsprocessen. Hierbij wordt onder meer beoordeeld hoe de ESG-kansen en risico's meegenomen worden in de fundamentele analyses die de externe fondsbeheerder maakt van de ondernemingen waarin belegd wordt.

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

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

De portefeuille wordt periodiek gescreend op ESG-kwesties. Door middel van deze screening wordt onderzocht of er ondernemingen in de portefeuille aanwezig zijn die met hun bedrijfsactiviteiten in meer of mindere mate in conflict zijn met de door VLK Investment Management gehanteerde ESG-criteria.

Alle subfondsen van BestSelect AIF Funds vallen onder de artikel 8-classificatie van de SFDR. Dit betekent dat alle subfondsen milieu- en/of sociale doelstellingen promoten. De periodieke verslaggeving waarin staat beschreven in welke mate door de actieve subfondsen van BestSelect AIF Funds aan de ecologische en/of sociale kenmerken is voldaan, is te vinden in de [bijlage](#). De tabel in de [bijlage](#) met de grootste beleggingen van de subfondsen van BestSelect AIF Funds tijdens de verslagperiode is gebaseerd op beleggingen in bedrijven en overheden die voorzien zijn van een ISIN-code. Fysieke investeringen zijn niet opgenomen.

Stembeleid

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

Voor meer informatie over het ESG-beleid en het stembeleid van de beheerder verwijzen wij

u naar www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/duurzaamheidsaanpak/duurzaamheidsdocumenten.

Verantwoord beleggen

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

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

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

Beloningsbeleid

Inleiding

Medewerkers werkzaam bij VLK Investment Management hebben een arbeidsovereenkomst met Van Lanschot Kempen, de moedermaatschappij van VLK Investment Management. Het variabele beloningsbeleid van Van Lanschot Kempen is van toepassing op alle medewerkers (inclusief Identified Staff) van Van Lanschot Kempen, inclusief VLK Investment Management. Dit betekent dat het beloningsbeleid van Van Lanschot Kempen van toepassing is op alle medewerkers werkzaam bij VLK Investment Management, met enkele aanvullende bepalingen specifiek voor VLK Investment Management. Deze zijn beschreven in het beloningsbeleid en regelen de activiteiten van VLK Investment Management.

Algemene principes van het beloningsbeleid van VLK Investment Management

Van Lanschot Kempen voert een prudent, gedegen en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de strategie, risicobereidheid, doelstellingen en waarden van de groep. Het beloningsbeleid draagt bij aan een goede en effectieve risicobeheersing en stimuleert niet tot het nemen van meer risico's dan de onderneming acceptabel acht. Van Lanschot Kempen zorgt ervoor dat haar beloningsbeleid groepsbreed wordt toegepast. De volgende algemene principes van het

beloningsbeleid zijn van toepassing op alle medewerkers die bij VLK Investment Management werken:

- outperformance wordt beloond;
- er geldt een systeem van gedifferentieerde beloning;
- de beloning wordt op genderneutrale basis vastgesteld;
- de variabele beloning van een medewerker wordt gebaseerd op de respectievelijke prestaties van Van Lanschot Kempen, VLK Investment Management en individuele medewerkers;
- de beoordeling van de persoonlijke prestaties van een medewerker vindt plaats op basis van zowel kwantitatieve (financiële) als kwalitatieve (niet-financiële) prestatiecriteria, waarbij sommige afdelingen alleen kwalitatieve criteria toepassen;
- minimaal 50% van de variabele beloning is gebaseerd op niet-financiële criteria;
- de prestatiecriteria bevatten geen prikkels om onverantwoorde risico's te nemen;
- bij het vinden van een evenwicht tussen de vaste en variabele beloningscomponent wordt op passende wijze rekening gehouden met de belangen van opdrachtgevers; de prestatiecriteria worden zo bepaald dat belangenconflicten tussen medewerkers en klanten worden vermeden;
- de toekenning van variabele beloning weerspiegelt mede de langetermijndoelstellingen van Van Lanschot Kempen;
- bij het beoordelen van de prestaties aan de hand van de gestelde prestatiecriteria worden de financiële prestaties gecorrigeerd voor (geschatte) risico's en kapitaalkosten;
- variabele beloning (inclusief het voorwaardelijke deel) wordt alleen toegekend of uitgekeerd indien: i) deze verenigbaar is met de financiële positie van Van Lanschot Kempen en gerechtvaardigd is door de prestaties van Van Lanschot Kempen, VLK Investment Management en de betreffende medewerker; en ii) Van Lanschot Kempen beschikt over de kapitaalbuffers zoals vereist door de Wft en uitvoeringsregelgeving;
- geen enkele financiële dienstverlening of andere activiteiten, beloningscomponenten of structuren van Van Lanschot Kempen zou kunnen leiden tot een risico op onzorgvuldige behandeling van klanten en Van Lanschot Kempen zal dergelijke activiteiten, componenten of structuren niet introduceren;
- in het geval dat Van Lanschot Kempen in een bepaald boekjaar slechts een bescheiden winst boekt, kunnen door de Raad van Bestuur van Van Lanschot Kempen, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, discretionaire variabele beloningspools worden vastgesteld; en
- tijdens de herbeoordeling voorafgaand aan de uitbetaling en ontvangst van de variabele beloning kan de totale variabele beloning substantieel worden verlaagd door het toepassen van een malus- of terugvorderingsregeling bij zwakke of negatieve prestaties van Van Lanschot

Kempen of bij ondeskundig of onjuist gedrag van een werknemer.

Hoe ons beloningsbeleid rekening houdt met duurzaamheidsrisico's

Ons beloningsbeleid voor beleggingsprofessionals en andere senior executives is afgestemd op de langetermijnbelangen van onze klanten (vermogeneigenaren) en het langetermijnsucces van onze eigen organisatie. Ons beloningsbeleid bevordert een gezonde en effectieve risicomanagementcultuur die de waarde van de beleggingsportefeuilles beschermt. Duurzaamheidsrisico's – gedefinieerd als ecologische, sociale of governance omstandigheden die, als ze zich voordoen, een feitelijke of potentiële materiële negatieve impact op de waarde van de belegging kunnen veroorzaken – maken deel uit van dit risicobeheerbeleid en deze cultuur, op precies dezelfde manier als alle andere vormen van risico (d.w.z. strategisch risico, kredietrisico, marktrisico, liquiditeitsrisico, renterisico, operationeel risico en informatierisico).

Een uitgebreidere beschrijving van ons beloningsbeleid vindt u op www.vanlanschotkempen.com, inclusief een nadere beschrijving van de wijze waarop de vaste en variabele beloningscomponenten zijn samengesteld. Ook beschrijft het beleid 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 beleid beschrijft tevens de governance met betrekking tot de jaarlijkse vaststelling van de variabele beloning.

Toegekende beloningen VLK Investment Management boekjaar 2023

VLK Investment Management trad per 31 december 2023 op als beheerder van 81 Alternatieve Beleggingsinstellingen (ABi's) en 43 Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE's). Het totaal aan vermogen onder beheer voor de ABi's per 31 december 2023 is € 15.088 miljoen, het totaal vermogen onder beheer voor ICBE's per 31 december 2023 is € 18.808 miljoen.

De hiernavolgende tabel bevat informatie over toegekende beloning aan Identified Staff. Onder Identified Staff van VLK Investment Management wordt verstaan: VLK Investment Management medewerkers, inclusief de directie van VLK Investment Management, van wie de werkzaamheden het risicoprofiel van VLK Investment Management of het risicoprofiel van door VLK Investment Management beheerde fondsen materieel beïnvloeden, inclusief medewerkers die een hogere leidinggevende, risiconemende of controlefunctie uitoefenen, alsmede medewerkers die een beloning ontvangen van ten minste hetzelfde niveau

als van de categorieën van medewerkers die een hogere leidinggevende of risiconemende functie uitoefenen.

De cijfers in de hiernavolgende tabel hebben betrekking op het boekjaar 2023 van VLK Investment Management en zijn de laatst beschikbare cijfers. Van de totale beloning zijn de bedragen in de tabel toegewezen op basis van het fondsvermogen per 31 december 2023.

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

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

In verband met artikel 1:120 lid 2 onder a Wft melden wij het volgende: geen enkele persoon binnen VLK Investment Management heeft in 2023 een beloning ontvangen die het miljoen euro overschrijdt.

	Hogere leidinggevende personen ¹	Leidinggevende functies	Overige medewerkers	Alle medewerkers
Aantal medewerkers (in Fte's, gemiddeld over boekjaar 2023)	7	15	183	205
Beloning 2023				
Totale vaste beloning	€ 32.777	€ 45.462	€ 245.839	€ 324.078
Totale variabele beloning ²	€ 7.044	€ 12.005	€ 46.488	€ 65.537

¹ De heer W.H. van Houwelingen en de heer E.J.G. Jansen zijn directeuren van VLK Investment Management en zodoende opgenomen in de tabel in de categorie 'Hogere leidinggevende personen'.

² De variabele beloning betreft, conform regelgeving, de variabele beloning die in boekjaar 2023 ten laste is gekomen van de beheerder.

Amsterdam, 22 april 2024

Directie van de beheerder
Van Lanschot Kempen Investment Management NV

Jaarverslag per subfonds

BestSelect-UBS SRI Global Equity

Jaarverslag 2023

Profiel

Soort belegging

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

Doelstelling

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

Participaties

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

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

Portefeuillemanager

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

Beleggingsbeleid

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

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

Verslag van de beheerder

Het rendement van BestSelect-UBS SRI Global Equity bedroeg over 2023 23,0%. Het rendement van de MSCI World Index bedroeg over dezelfde periode 19,6%. Het relatief rendement van de strategie kwam daarmee uit op 3,4%. Het positief relatief rendement ten opzichte van de MSCI World Index was nagenoeg geheel toe te schrijven aan de focus op de meest duurzame ondernemingen binnen deze MSCI World Index.

Vooraf de afwijkende sectorallocatie had een positief effect op het resultaat. Als gevolg van de duurzaamheidsbenadering van het subfonds had de portefeuille bijvoorbeeld een forse overweging in de sector informatietechnologie. Dit was afgelopen jaar de sterkst presterende sector. Verder had de portefeuille geen posities in ondernemingen in de energiesector die, in tegenstelling tot 2022, een van de minst presterende sectoren was. Het effect van de duurzaamheidsbenadering binnen de verschillende sectoren was per saldo licht negatief. Vooral binnen de sector telecommunicatie was de bijdrage van aandelenselectie negatief. Onder andere het niet aanhouden van posities in Meta Platforms en Netflix droeg in negatieve zin bij aan het relatief rendement. Veranderingen in de samenstelling van de portefeuille gedurende 2023 werden gedreven door wijzigingen in de samenstelling van de MSCI World Index en wijzigingen in de duurzaamheidsscores en controversiële activiteiten van de ondernemingen die in deze index zijn opgenomen. Per eind december 2023 bestond de portefeuille uit ongeveer 1.000 posities, wat circa 70% van het aantal ondernemingen is die onderdeel uitmaken van de MSCI World Index.

Vooruitzichten

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

Resultaat

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

Kerncijfers

	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	332.270	263.394	388.975	287.687	179.679
Aantal uitstaande participaties	5.585.635	5.446.118	6.761.972	6.672.290	4.708.729
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	59,49	48,36	57,52	43,12	38,17
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	23,0	(15,9)	33,4	13,0	34,0
Rendement, berekend op basis van de benchmark (%)	19,6	(12,8)	31,1	6,3	30,0
Rendement t.o.v. benchmark (%)	3,4	(3,1)	2,3	6,7	4,0
Som der bedrijfsopbrengsten (x € 1.000)	63.450	(58.180)	98.720	39.696	47.368
Som der bedrijfslasten (x € 1.000)	553	695	709	565	431
Resultaat (x € 1.000)	62.897	(58.875)	98.011	39.131	46.937

Beleggingsresultaat per participatie	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020	01-01-2019 t/m 31-12-2019
Inkomsten (€)	1,01	1,01	0,82	0,66	0,80
Waardeveranderingen (€)	10,19	(10,18)	13,73	5,87	8,97
Brutobeleggingsresultaat (€)	11,20	(9,17)	14,55	6,53	9,77
Kosten (€)	0,10	0,11	0,10	0,09	0,09
Nettobeleggingsresultaat (€)	11,10	(9,28)	14,45	6,44	9,68

Het gemiddeld aantal participaties, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het beleggingsresultaat per participatie, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande participaties op dagbasis (5.665.058), gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslagperiode.

Jaarrekening

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	31-12-2023 x € 1.000	31-12-2022 x € 1.000
Beleggingen	I		
Aandelen		331.786	261.474
Beleggingsfondsen		40	42
Futures		11	-
		331.837	261.516
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		43	-
Overige vorderingen en overlopende activa	II	238	207
		281	207
Overige activa			
Liquide middelen	III	554	1.806
Kortlopende schulden			
Futures	I	-	53
Af te wikkelen transacties participaties		352	-
Overige schulden en overlopende passiva	IV	50	82
		402	135
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		433	1.878
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		332.270	263.394
Fondsvermogen	V		
Participatiekapitaal		135.494	129.515
Algemene reserve		133.879	192.754
Onverdeeld resultaat		62.897	(58.875)
		332.270	263.394

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
<i>Opbrengst uit beleggingen</i>			
Dividenden		5.652	6.055
Interest op liquide middelen		25	3
		5.677	6.058
Indirect resultaat uit beleggingen			
<i>Waardeveranderingen</i>	VI		
Gerealiseerde waardeveranderingen		3.644	(15.599)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		54.098	(48.988)
		57.742	(64.587)
Overig resultaat			
Op- en afslagen		88	289
Valutakoersverschillen		(58)	59
Overige opbrengsten		1	1
		31	349
Som der bedrijfsopbrengsten		63.450	(58.180)
Kosten	VII		
Portefeuillemanagementvergoeding		162	168
Service fee		381	496
Transactiekosten		10	31
Som der bedrijfslasten		553	695
Resultaat		62.897	(58.875)

Kasstroomoverzicht

	Referentie	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankopen van beleggingen		(45.270)	(80.970)
Verkopen van beleggingen		32.628	142.674
Ontvangen dividend		5.588	5.999
Ontvangen interest		25	3
Betalingen in verband met het beheer van beleggingen		(575)	(646)
Overige ontvangsten		1	1
Overige betalingen		(10)	(31)
		(7.613)	67.030
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij (her)uitgifte participaties		27.797	53.308
Betaald bij inname participaties		(21.466)	(120.150)
Ontvangen op- en afslagen		88	289
		6.419	(66.553)
Netto kasstroom		(1.194)	477
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		(58)	59
Mutatie geldmiddelen		(1.252)	536
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		1.806	1.270
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	III	554	1.806
Mutatie geldmiddelen		(1.252)	536

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

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

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen vanaf [pagina 48](#).

Risicofactoren

De algemene risico's en beheersing van de risico's zijn beschreven in de paragraaf 'Risicomanagement' vanaf [pagina 8](#). De kwantitatieve toelichting is in onderstaande paragraaf opgenomen.

Toelichting op de balans

I Beleggingen

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

Aandelen	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 x € 1.000
Stand begin van de verslagperiode	261.474	387.621
Aankopen	45.303	81.030
Verkopen	(32.533)	(142.895)
Waardeveranderingen	57.542	(64.282)
Stand eind van de verslagperiode	331.786	261.474

Beleggingsfondsen	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 x € 1.000
Stand begin van de verslagperiode	42	43
Waardeveranderingen	(2)	(1)
Stand eind van de verslagperiode	40	42

Futures	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 x € 1.000
Stand begin van de verslagperiode	(53)	20
Verkopen	(138)	231
Waardeveranderingen	202	(304)
Stand eind van de verslagperiode	11	(53)

Ultimo verslagperiode zijn de volgende futures in de portefeuille opgenomen:

Omschrijving	Einddatum	Aantal	Contract- waarde x € 1.000	Exposure- waarde x € 1.000	Marktwaaarde x € 1.000
E-mini S&P 500	15-03-2024	1	224	232	8
FTSE 100 Index	15-03-2024	1	90	92	2
Topix Index	07-03-2024	1	147	148	1
Euro Stoxx 50	15-03-2024	1	46	46	-
Totaal			507	518	11

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

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

Belegging	Valuta	Aantal aandelen per 31-12-2023	Marktwaaarde per 31-12-2023 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Apple Inc.	USD	91.405	15.931	4,8
Microsoft Corp.	USD	45.735	15.569	4,7
Nvidia Corp.	USD	22.380	10.033	3,0
Alphabet Inc. Class A	USD	53.768	6.799	2,0
Alphabet Inc. Class C	USD	47.318	6.037	1,8
Tesla Inc.	USD	25.871	5.819	1,8
Broadcom Inc.	USD	4.011	4.053	1,2
JPMorgan Chase & Co	USD	26.278	4.046	1,2
UnitedHealth Group Inc	USD	8.387	3.997	1,2
Eli Lilly & Company	USD	7.314	3.860	1,2
Totaal			76.144	22,9

Derivaten

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

Risicotoelichting beleggingen

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

Marktrisico

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

beperking van de spreiding van de beleggingen tot een bepaalde regio, sector en/of door de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat de hele markt of een bepaalde regio of sector daalt.

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

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

De beleggingsinstrumenten van het subfonds zijn gevoelig voor fluctuaties van prijzen op financiële markten. Het subfonds kan gebruikmaken van derivaten voor het afdekken van eventuele risico's. Ultimo verslagperiode was de VaR van het subfonds 33,3% (ultimo vorige verslagperiode: 41,8%). Dit wil zeggen dat verwacht wordt dat er slechts 1,0% kans is dat het verlies door mogelijk zeer negatieve marktbevingen in de periode van 1 jaar meer zal zijn dan 33,3% van de waarde van het subfonds.

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

Verdeling portefeuille naar land	31-12-2023 % van de portefeuille	31-12-2022 % van de portefeuille
Verenigde Staten	66,8	65,3
Japan	6,9	6,9
Verenigd Koninkrijk	3,3	3,3
Zwitserland	3,0	3,1
Canada	3,0	3,0
Duitsland	2,6	2,5
Ierland	2,2	2,2
Australië	2,1	2,4
Nederland	2,0	1,9
Frankrijk	1,9	2,0
Overig	6,0	6,7
Cash en futures	0,2	0,7
Totaal	100,0	100,0

De hiernavolgende tabel geeft de sectorverdeling van het subfonds weer.

Verdeling portefeuille naar sector	31-12-2023 % van de portefeuille	31-12-2022 % van de portefeuille
Informatietechnologie	29,3	27,8
Financiële waarden	19,8	18,2
Gezondheidszorg	16,2	19,7
Industriële waarden	9,5	8,4
Duurzame consumptiegoederen	9,1	8,7
Telecommunicatie	7,5	7,4
Basismaterialen	3,6	3,5
Vastgoed	3,1	3,2
Niet-duurzame consumptiegoederen	1,4	2,1
Nutsbedrijven	0,3	0,3
Cash en futures	0,2	0,7
Totaal	100,0	100,0

Valutarisico

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

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

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

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

Verdeling fondsvermogen naar valuta	31-12-2023 x € 1.000	% van de NAV	31-12-2022 x € 1.000	% van de NAV
Amerikaanse dollar	233.772	70,5	182.570	69,4
Euro	26.978	8,1	21.527	8,2
Japanse yen	22.715	6,8	18.003	6,8
Britse pond	10.764	3,2	9.059	3,4
Canadese dollar	9.168	2,8	7.285	2,8
Zwitserse frank	8.557	2,6	7.097	2,7
Australische dollar	7.413	2,2	6.445	2,4
Deense kroon	4.130	1,2	2.973	1,1
Zweedse kroon	4.010	1,2	3.271	1,2
Hongkong dollar	2.012	0,6	2.649	1,0
Overige valuta	2.751	0,8	2.515	1,0
Totaal	332.270	100,0	263.394	100,0

De ultimo verslagperiode gehanteerde wisselkoersen zijn opgenomen in het hoofdstuk 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' vanaf pagina 48.

Hefboomrisico

Het subfonds mag voor maximaal 10% leningen aangaan. Gedurende de verslagperiode zijn er geen wijzigingen geweest in de maximale hefboomfinanciering. Er was geen sprake van leningen of debetstand per 31 december 2023, echter heeft het subfonds ultimo 2023 wel beleggingen in derivaten. Derhalve was er sprake van hefboomrisico.

De bruto exposure (volgens de 'gross methode') van het subfonds, uitgedrukt als percentage van de intrinsieke waarde van het subfonds, bedroeg per 31 december 2023 0%. De netto exposure (volgens de 'commitment methode') kwam uit op 0%.

Kredietrisico

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

Het subfonds loopt in beginsel tegenpartijrisico op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico voor het subfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 835.000 (ultimo vorige verslagperiode: € 2.013.000).

Liquiditeitsrisico

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

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

Renterisico

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

II Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	31-12-2023 x € 1.000	31-12-2022 x € 1.000
Nog te ontvangen dividend	238	207
Stand eind van de verslagperiode	238	207

III Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

IV Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	31-12-2023 x € 1.000	31-12-2022 x € 1.000
Nog te betalen kosten in verband met het beheer van beleggingen	50	82
Stand eind van de verslagperiode	50	82

V Fondsvermogen

Fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fonds- vermogen x € 1.000
31-12-2023	5.585.635	59,49	332.270
31-12-2022	5.446.118	48,36	263.394
31-12-2021	6.761.972	57,52	388.975

	Aantal participaties 01-01-2023 t/m 31-12-2023	Aantal participaties 01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 x € 1.000
Participatiekapitaal				
Stand begin van de verslagperiode	5.446.118	6.761.972	129.515	196.221
(Her)uitgegeven	534.737	996.522	27.797	53.308
Ingenomen	(395.220)	(2.312.376)	(21.818)	(120.014)
Stand eind van de verslagperiode	5.585.635	5.446.118	135.494	129.515
Algemene reserve				
Stand begin van de verslagperiode			192.754	94.743
Resultaatbestemming			(58.875)	98.011
Stand eind van de verslagperiode			133.879	192.754
Onverdeeld resultaat				
Stand begin van de verslagperiode			(58.875)	98.011
Onttrekking/dotatie algemene reserve			58.875	(98.011)
Resultaat verslagperiode			62.897	(58.875)
Stand eind van de verslagperiode			62.897	(58.875)

Participatiekapitaal

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

Resultaatbestemming

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

Toelichting op de winst- en verliesrekening

VI Waardeveranderingen

Waardeveranderingen	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 x € 1.000
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen</i>		
Gerealiseerde koerswinsten op aandelen	5.311	2.924
Gerealiseerde koersverliezen op aandelen	(1.494)	(29.434)
Gerealiseerde valutawinsten op aandelen	49	12.020
Gerealiseerde valutaverliezen op aandelen	(413)	(858)
	3.453	(15.348)
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen</i>		
Ongerealiseerde koerswinsten op aandelen	69.096	8.805
Ongerealiseerde koersverliezen op aandelen	(7.423)	(66.290)
Ongerealiseerde valutawinsten op aandelen	711	11.844
Ongerealiseerde valutaverliezen op aandelen	(8.295)	(3.293)
	54.089	(48.934)
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingsfondsen</i>		
Ongerealiseerde koersverliezen op beleggingsfondsen	(1)	(4)
Ongerealiseerde valutawinsten op beleggingsfondsen	-	3
Ongerealiseerde valutaverliezen op beleggingsfondsen	(1)	-
	(2)	(1)
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen op futures</i>		
Gerealiseerde koerswinsten op futures	232	177
Gerealiseerde koersverliezen op futures	(41)	(428)
	191	(251)
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op futures</i>		
Ongerealiseerde koerswinsten op futures	11	-
Ongerealiseerde koersverliezen op futures	-	(53)
	11	(53)
Totaal	57.742	(64.587)

VII Kosten

Kosten	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	381	496
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	162	168
Transactiekosten	10	31
	172	199
Totaal	553	695

Vergoeding	Grondslag
Portefeuillemanagement-vergoeding	De portefeuillemanagementvergoeding bedraagt (evenals in 2022): 0,10% tot en met € 100 mln; 0,04% over het meerdere tot en met € 150 mln; 0,03% over het meerdere tot en met € 200 mln; 0,0275% over het meerdere tot en met € 250 mln; 0,0250% over het meerdere tot en met € 300 mln; 0,0225% over het meerdere. De portefeuillemanagementvergoeding wordt dagelijks berekend en is maandelijks betaalbaar.
Service fee	De service fee bedraagt 0,125% in 2023 (2022: 0,15%). De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf pagina 5 en is conform het prospectus.

VIII Overige informatie met betrekking tot de kosten

Op- en afslagen

Participaties van het subfonds worden uitgegeven en ingekocht tegen de geldende intrinsieke waarde per participatie plus een opslag van maximaal 1,50% of een afslag van maximaal 1,50%. Een opslag wordt gerekend als er meer vraag is (meer kopers zijn) dan aanbod (verkopers). Een afslag wordt gerekend bij meer aanbod dan vraag. Op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/fund-library staan de actuele op- en afslagpercentages vermeld. Deze op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen ter dekking van de gemaakte transactiekosten en de eventuele marktimpact.

Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)

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

Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
OCF	0,18%	0,20%	0,19%

Vergelijking kosten met prospectus	Bedrag x € 1.000	%	Prospectus
Portefeuillemanagementvergoeding	162	0,05%	0,10%
Service fee	381	0,13%	0,15%
Totaal		0,18%	0,25%

Omloopsnelheid

De omloopsnelheid voor de verslagperiode is 0,09 (9%, vorige verslagperiode: 15%). Voor de berekeningsmethode van de omloopsnelheid verwijzen wij naar de [grondslagen](#).

Volume effectentransacties gelieerde partijen

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

Geïdentificeerde transactiekosten

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

Transactiekosten	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 x € 1.000
Aandelen	10	30
Futures	-	1
Totaal	10	31

MercLan Bond Fund

Jaarverslag 2023

Profiel

Soort belegging

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

Doelstelling

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

Participaties

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

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

Portefeuillemanager

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

Beleggingsbeleid

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

Alle beleggingen luiden in euro en kunnen in alle sectoren worden gedaan zonder beperkingen wat betreft de looptijd van vastrentende effecten. Obligaties worden gekozen op basis van een bottom-up analyse, gedreven door fundamenteel onderzoek en hun relatieve waarde. De portefeuille is gediversifieerd en bestaat uit ongeveer 50-75 emittenten. Het subfonds kan tot 25% van zijn nettoactiva

beleggen in obligaties met een kredietrating (bij Moody's of S&P) lager dan BBB- of zonder rating.

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

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

Verslag van de beheerder

Het subfonds is gelanceerd in het vierde kwartaal van 2023. De inschrijvingsperiode eindigde op 30 november en de eerste beleggingen werden gedaan op 1 december. Aan het einde van het jaar had het subfonds 55 posities van 53 emittenten. Per ultimo 2023 was ongeveer 80% van de portefeuille belegd in bedrijfsobligaties, ruim 15% in staatsobligaties en de rest betrof contanten. Iets minder dan 14% was belegd in high yield obligaties/obligaties zonder rating. Het subfonds behaalde een rendement van 2,0% over de laatste maand van 2023. Het subfonds kent geen benchmark.

De beheerder is van mening dat obligaties nu een aantrekkelijke beleggingsmogelijkheid bieden. Vooral obligaties van banken zijn momenteel aan beide uiteinden van het risicospectrum interessant: zowel achtergestelde obligaties als covered bonds. In de laatstgenoemde categorie heeft het subfonds een positie van ongeveer 11% opgebouwd per ultimo 2023. Obligaties uitgegeven door banken vertegenwoordigen meer dan 21% van de totale beleggingen per ultimo 2023.

Kort na de lancering van het subfonds heeft de beheerder ook een positie genomen in een Duitse staatsobligatie met een lange looptijd. Gezien de aanzienlijke daling van de rente in de laatste twee maanden van 2023, vooral aan de lange kant van de rentecurve, was deze positie in positieve zin een van de grootste bijdragers aan het resultaat.

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

Vooruitzichten

Gezien de recente gunstige ontwikkeling op de vastrentende markten, waarop beleggers anticiperen op een meer soepel beleid van de centrale banken in 2024, ziet de toekomst er vrij rooskleurig uit voor obligatiebeleggers. De vraag is in hoeverre beleggers al rekening hebben gehouden met alle verwachte renteverlagingen door de centrale banken. Bovendien zal voor het subfonds de toekomstige ontwikkeling van de credit spreads ook een belangrijke factor zijn. Als blijkt dat de economie er beter voorstaat dan verwacht, zou dit voor rugwind kunnen zorgen en voor tegenwind in het geval de economie er slechter voorstaat dan verwacht.

De beheerder houdt zich zoals altijd aan het mantra “voorbereiden, niet voorspellen”. De focus ligt niet op het proberen te voorspellen van de toekomst, maar op het selecteren van obligaties die een goede waarde bieden en het vermijden van risico's die niet dienovereenkomstig worden beloond.

Resultaat per participatieklasse

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

Kerncijfers per participatieklasse

Klasse F	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	6.362
Aantal uitstaande participaties	6.350
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	1.001,75
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	2,0
Som der bedrijfsopbrengsten (x € 1.000)	67
Som der bedrijfslasten (x € 1.000)	3
Resultaat (x € 1.000)	64
Beleggingsresultaat per participatie Klasse F	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten (€)	0,98
Waardeveranderingen (€)	14,91
Brutobeleggingsresultaat (€)	15,89
Kosten (€)	0,53
Nettobeleggingsresultaat (€)	15,36

Klasse R	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	66.641
Aantal uitstaande participaties	66.536
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	1.001,58
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	2,0
Som der bedrijfsopbrengsten (x € 1.000)	1.176
Som der bedrijfslasten (x € 1.000)	42
Resultaat (x € 1.000)	1.134
Beleggingsresultaat per participatie Klasse R	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten (€)	0,81
Waardeveranderingen (€)	18,55
Brutobeleggingsresultaat (€)	19,36
Kosten (€)	0,69
Nettobeleggingsresultaat (€)	18,67

Het gemiddeld aantal participaties, zoals dat wordt gebruikt in de berekening van het beleggingsresultaat per participatie, wordt bepaald als het gewogen gemiddelde van de uitstaande participaties op dagbasis (klasse F 4.236 en klasse R 60.706), gebaseerd op het aantal dagen dat de intrinsieke waardebepaling plaatsvindt gedurende de verslagperiode.

Jaarrekening

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	31-12-2023 x € 1.000
Beleggingen	I	
Obligaties		69.855
Vorderingen		
Overige vorderingen en overlopende activa	II	226
Overige activa		
Immateriële vaste activa	III	35
Liquide middelen	IV	2.967
		3.002
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	V	80
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		3.148
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		73.003
Fondsvermogen	VI	
Participatiekapitaal		72.906
Wettelijke reserve		35
Algemene reserve		(1.136)
Onverdeeld resultaat		1.198
		73.003

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen		
<i>Opbrengst uit beleggingen</i>		
Interest op obligaties		31
Indirect resultaat uit beleggingen		
<i>Waardeveranderingen</i>	VII	
Gerealiseerde waardeveranderingen		(30)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		1.219
		1.189
Overig resultaat		
Op- en afslagen		23
Som der bedrijfsopbrengsten		1.243
Kosten	VIII	
Portefeuillemanagementvergoeding		38
Service fee		6
Afschrijvingen immateriële vaste activa		1
Som der bedrijfslasten		45
Resultaat		1.198

Kasstroomoverzicht

	Referentie	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen		(70.346)
Verkopen van beleggingen		1.680
Betaalde interest		(195)
		(68.861)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her)uitgifte participaties		72.906
Ontvangen op- en afslagen		23
Dividenduitkering		(1.101)
		71.828
Mutatie geldmiddelen		2.967
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		-
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	IV	2.967
Mutatie geldmiddelen		2.967

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

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

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen vanaf [pagina 48](#).

Risicofactoren

De algemene risico's en beheersing van de risico's zijn beschreven in de paragraaf 'Risicomanagement' vanaf [pagina 8](#). De kwantitatieve toelichting is in onderstaande paragraaf opgenomen.

Toelichting op de balans

I Beleggingen

Het verloop van de beleggingen is als volgt:

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

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

Belegging	Valuta	Aantal per 31-12-2023	Marktwaarde per 31-12-2023 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Deutschland Rep 0% 22-15/02/2032	EUR	5.000.000	4.283	5,9
Deutschland Rep 0% 16-15/08/2026	EUR	4.000.000	3.787	5,2
Deutschland Rep 0% 19-15/08/2050	EUR	5.800.000	3.241	4,5
Banco Santander 1.625% 20-22/10/2030	EUR	2.100.000	1.813	2,5
Natl Grid 0.75% 21-01/09/2033	EUR	2.300.000	1.765	2,4
AXA Lem 0.875% 21-15/11/2029	EUR	2.100.000	1.762	2,4
Raiffeisen BK 0.375% 19-25/09/2026	EUR	1.900.000	1.740	2,4
La Mondiale 2.125% 20-23/06/2031	EUR	2.000.000	1.727	2,4
Hemscot Treasury 0% 21-19/01/2028	EUR	2.000.000	1.716	2,4
Vonovia 0% 21-01/12/2025	EUR	1.800.000	1.680	2,3
Totaal			23.514	32,4

Derivaten

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

Risicotoelichting beleggingen

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

Marktrisico

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

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

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

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

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

Verdeling portefeuille naar land	31-12-2023 % van de portefeuille
Duitsland	23,0
Verenigde Staten	13,8
Frankrijk	12,0
Nederland	11,2
Luxemburg	7,2
België	4,2
Spanje	3,9
Verenigd Koninkrijk	3,7
Oostenrijk	3,7
Italië	2,8
Overig	10,4
Cash	4,1
Totaal	100,0

De hiernavolgende tabel geeft de sectorverdeling van het subfonds weer.

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

Valutarisico

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

Hefboomrisico

Het subfonds mag voor maximaal 10% leningen aangaan. Gedurende de verslagperiode zijn er geen wijzigingen geweest in de maximale hefboomfinanciering. Er was geen sprake van leningen of debetstand per 31 december 2023. Er was derhalve geen sprake van hefboomrisico.

De bruto exposure (volgens de 'gross methode') van het subfonds, uitgedrukt als percentage van de intrinsieke waarde van het subfonds, bedroeg per 31 december 2023 0%. De netto exposure (volgens de 'commitment methode') kwam uit op 0%.

Kredietrisico

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

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

Renterisico

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

Blootstelling renterisico per 31-12-2023	Looptijd korter dan 1 jaar x € 1.000	Looptijd tussen 1 en 5 jaar x € 1.000	Looptijd tussen 5 en 10 jaar x € 1.000	Looptijd langer dan 10 jaar x € 1.000	Geen looptijd x € 1.000	Totaal x € 1.000
Obligaties	6.320	28.665	31.629	3.241	-	69.855
Totaal	6.320	28.665	31.629	3.241	-	69.855

Liquiditeitsrisico

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

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

II Overige vorderingen en overlopende activa

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

III Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

IV Immateriële vaste activa

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

V Overige schulden en overlopende passiva

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

VI Fondsvermogen

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

	Aantal participaties 01-12-2023 t/m 31-12-2023	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Participatiekapitaal klasse F		
Stand begin van de verslagperiode	-	-
(Her)uitgegeven	6.350	6.356
Stand eind van de verslagperiode	6.350	6.356
Wettelijke reserve klasse F		
Stand begin van de verslagperiode		-
Onttrekking algemene reserve		3
Stand eind van de verslagperiode		3
Algemene reserve klasse F		
Stand begin van de verslagperiode		-
Dotatie wettelijke reserve		(3)
Resultaatbestemming		(58)
Stand eind van de verslagperiode		(61)
Onverdeeld resultaat klasse F		
Stand begin van de verslagperiode		-
Dividenduitkering		(58)
Onttrekking algemene reserve		58
Resultaat verslagperiode		64
Stand eind van de verslagperiode		64

Fondsvermogen klasse R	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fonds- vermogen x € 1.000
31-12-2023	66.536	1.001,58	66.641

	Aantal participaties 01-12-2023 t/m 31-12-2023	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
Participatiekapitaal klasse R		
Stand begin van de verslagperiode	-	-
(Her)uitgegeven	66.536	66.550
Stand eind van de verslagperiode	66.536	66.550
Wettelijke reserve klasse R		
Stand begin van de verslagperiode		-
Onttrekking algemene reserve		32
Stand eind van de verslagperiode		32
Algemene reserve klasse R		
Stand begin van de verslagperiode		-
Dotatie wettelijke reserve		(32)
Resultaatbestemming		(1.043)
Stand eind van de verslagperiode		(1.075)
Onverdeeld resultaat klasse R		
Stand begin van de verslagperiode		-
Dividenduitkering		(1.043)
Onttrekking algemene reserve		1.043
Resultaat verslagperiode		1.134
Stand eind van de verslagperiode		1.134

Participatiekapitaal

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

Wettelijke reserve

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

Resultaatbestemming

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

Toelichting op de winst- en verliesrekening

VII Waardeveranderingen

Waardeveranderingen	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties</i>	
Gerealiseerde koersverliezen op obligaties	(30)
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties</i>	
Ongerealiseerde koerswinsten op obligaties	1.227
Ongerealiseerde koersverliezen op obligaties	(8)
	1.219
Totaal	1.189

VIII Kosten

Kosten klasse F	01-12-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>	
Service fee	1
<i>Overige kosten</i>	
Portefeuillemanagementvergoeding	2
Totaal	3

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

Vergoeding	Grondslag
Portefeuillemanagement-vergoeding	De jaarlijkse portefeuillemanagementvergoeding bedraagt: - Klasse F 0,50%; - Klasse R 0,70%. De bovengenoemde portefeuillemanagementvergoedingen zijn conform het prospectus. De portefeuillemanagementvergoeding wordt dagelijks berekend en is maandelijks betaalbaar.
Service fee	De service fee bedraagt op jaarbasis 0,10%. De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf pagina 5 en is conform het prospectus.
Oprichtingskosten	De oprichtingskosten bedragen € 36.000 inclusief BTW en worden afgeschreven over een periode van vijf jaar.

IX Overige informatie met betrekking tot de kosten

Op- en afslagen

Participaties van het subfonds worden uitgegeven en ingekocht tegen de geldende intrinsieke waarde per participatie plus een opslag van maximaal 1,50% of een afslag van maximaal 1,50%. Een opslag wordt gerekend als er meer vraag is (meer kopers zijn) dan aanbod (verkopers). Een afslag wordt gerekend bij meer aanbod dan vraag. Op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/fund-library staan de actuele op- en afslagpercentages vermeld. Deze op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen ter dekking van de gemaakte transactiekosten en de eventuele marktimpact.

Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)

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

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

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

Vergelijking kosten met prospectus	Bedrag x € 1.000	%	Prospectus
Klasse F	3	0,60%	0,60%
Klasse R	42	0,80%	0,80%

Omloopsnelheid

De omloopsnelheid voor de verslagperiode is -0,01 (-1%). Voor de berekeningsmethode van de omloopsnelheid verwijzen wij naar de [grondslagen](#).

Volume effectentransacties gelieerde partijen

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

Geïdentificeerde transactiekosten

In de verslagperiode bedroegen de geïdentificeerde transactiekosten nihil.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

Jaarrekening

De jaarrekeningen van de subfondsen over de verslagperiode 1 januari 2023 (of vanaf aanvang van de activiteiten) tot en met 31 december 2023 zijn opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving. Op onderdelen in de jaarrekeningen zijn bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen voor beleggingsinstellingen, zoals voorgeschreven in het Besluit modellen jaarrekening, daar waar deze beter de inhoud van de post weergeven.

Continuïteit

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

Grondslagen voor opstellen jaarrekening

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

Schattingen

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

Vreemde valuta

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

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

Valuta	Afkorting	31-12-2023 €	31-12-2022 €
Amerikaanse dollar	USD	1,1047	1,0673
Australische dollar	AUD	1,6189	1,5738
Britse pond	GBP	0,8666	0,8873
Canadese dollar	CAD	1,4566	1,4461
Deense kroon	DKK	7,4546	7,4365
Hongkong dollar	HKD	8,6258	8,3299
Israëliische shekel	ILS	3,9778	3,7658
Japanse yen	JPY	155,7336	140,8183
Noorse kroon	NOK	11,2185	10,5135
Nieuw-Zeelandse dollar	NZD	1,7447	1,6875
Singaporese dollar	SGD	1,4572	1,4314
Zweedse kroon	SEK	11,1325	11,1203
Zwitserse frank	CHF	0,9297	0,9875

Vergelijking met voorgaande verslagperiode

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Beleggingen

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

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

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

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

Overige activa en passiva

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

Liquide middelen

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

Vorderingen en schulden

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

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

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

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

Dividenden

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

Interest op beleggingen

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

Waardeveranderingen

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

BestSelect-UBS SRI Global Equity

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

MercLan Bond Fund

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

Belastingen

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

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht

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

Overige informatie met betrekking tot de kosten

Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen

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

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

Honoraria onafhankelijke accountant

De accountantskosten van BestSelect AIF Funds zijn inbegrepen in de service fee van de subfondsen. De hieronder toegelichte kosten betreffen de kosten toerekenbaar aan de verslagperiode.

Honoraria onafhankelijke accountant	01-01-2023 t/m 31-12-2023 x € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 x € 1.000
Soort dienstverlening		
Controle jaarverslaggeving onafhankelijke accountant	37	24
Overige controles onafhankelijke accountant	5	2
Totaal	42	26

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

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

Retourprovisies

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

Oprichtingskosten MercLan Bond Fund

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

Brokerdiensten

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

Personeel

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

Grondslagen voor de berekening van ratio's

Ongoing Charges Figure (OCF) (lopende kostenfactor)

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

Omloopsnelheid

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

Overige toelichtingen

Uitbesteding van taken

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

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

Daarnaast heeft de beheerder het portefeuillemanagement van de subfondsen gedelegeerd.

Subfonds

BestSelect-UBS SRI Global Equity
MercLan Bond Fund

Portefeuillemanager

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

Aansprakelijkheid van de bewaarder

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

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

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Amsterdam, 22 april 2024

Directie van de beheerder

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

Overige gegevens

Belangen van de directieleden van de beheerder

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

Resultaatbestemming

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

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2023

Ons oordeel

Naar ons oordeel geven de jaarrekeningen, behorende tot BestSelect AIF Funds, ('het fonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de hieronder geformuleerde subfondsen op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW'). Deze verklaring heeft betrekking op de jaarrekeningen van de volgende subfondsen ('de subfondsen'):

- BestSelect-UBS SRI Global Equity
- MercLan Bond Fund

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen 2023 van de subfondsen te Amsterdam gecontroleerd.

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

- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekeningen over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

NLE00023752.1.1

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Onafhankelijkheid

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de fondsen en hun omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij verwijzen naar hoofdstuk risicofactoren van het jaarverslag, waarin de beheerder haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

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

Wij hebben de leden van de directie en anderen binnen de beheerder, waaronder de afdelingen Internal Audit, Legal en Compliance, gevraagd of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Zoals beschreven in de controlestandaarden, zijn 'management override of controls' en het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten veronderstelde risico's van fraude. De directie van een fonds bevindt zich inherent in een unieke positie om fraude te plegen vanwege de mogelijkheid van de directie om boekhoudkundige gegevens te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door controles op te heffen die anders effectief lijken te werken. We hebben dit risico aangepakt door te evalueren of er aanwijzingen waren van vooringenomenheid in de schattingen van de directie die een risico kunnen vormen op een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude.

De controleprocedures omvatten onder meer de evaluatie van het ontwerp en de implementatie van interne beheersingsmaatregelen die bedoeld zijn om frauderisico's te beperken (zoals verwerking en beoordeling van journaalboekingen) en procedures voor handmatige journaalboekingen. Met betrekking tot het risico van fraude bij de verantwoording van opbrengsten, hebben we op basis van onze risicoanalyse geconcludeerd dat dit risico verband houdt met de erkenning van opbrengsten op gebieden die complexer, niet-systematisch of handmatig van aard zijn.

Voorts hebben wij in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Tevens hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor signalen van fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Indien daar sprake van was, hebben wij onze evaluatie van het risico van fraude en de gevolgen daarvan voor onze controlewerkzaamheden opnieuw geëvalueerd.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteit' in het hoofdstuk 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting op de jaarrekeningen heeft de beheerder de continuïteitsbeoordeling van de subfondsen voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekeningen uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de subfondsen om hun continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

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

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden en de beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. De beheerder heeft hierbij onder andere aandacht besteed aan de aard van de subfondsen, zoals de liquide beleggingen en het uitblijven van materiële schulden.
- Analyseren van de financiële positie per einde van het huidige boekjaar ten opzichte van die per einde van het vorige boekjaar ter identificatie van indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.
- Kennisnemen van het prospectus met de onder het 'redemption risk' beschreven mogelijkheid van het management om in uitzonderlijke gevallen aanvragen voor de inkoop of uitgifte van aandelen tijdelijk op te schorten of te beperken.
- Inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 22 april 2024
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

J. IJspeert RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2023 van BestSelect AIF Funds

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Bijlage: Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten

Bijlage IV

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

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

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



Nee



Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:



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



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



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



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



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



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



met een sociale doelstelling



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

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

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



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

Het Sub-fonds promootte ecologische kenmerken met betrekking tot:

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

Het Subfonds promootte sociale kenmerken met betrekking tot:

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

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

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

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

De volgende duurzaamheidsindicatoren werden gebruikt om de verwezenlijking van de verschillende door het Sub-fonds gepromote kenmerken te meten: Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten voor ecologische thema's: - CO2-intensiteit wordt gebruikt als een belangrijke parameter voor de klimaatdoelen van het Sub-fonds voor de middellange en lange termijn. Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten voor sociale thema's, bestuur en rubriek 'geen ernstige afbreuk doen':- uitsluiting van ondernemingen die de beginselen van het UN Global Compact en OESO-richtlijnen schenden;- uitsluiting van ondernemingen die in aanzienlijke mate betrokken zijn bij schadelijke activiteiten zoals alcohol, gokken, pornografie, genetische gemodificeerde organismen, kernenergie en conventionele wapens. Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten voor uitsluiting en vermindering op ondernemingsniveau:- omzet uit controversiële wapens (productie, handel, opslag en gebruik > 0%);- omzet uit tabak (productie > 0%, distributie > 5% en diensten > 20%).

Milieu-indicatoren	Parameter	2022	2023	% Dek. 2022	% Dek. 2023
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	4.369,11	4.653,48	99%	96%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	2.137,03	2.045,77	99%	96%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	48.937,45	51.623,86	99%	96%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	55.347,63	57.993,27	99%	96%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	177,64	186,16	99%	96%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	539,35	498,60	99%	96%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	99%	96%

Sociale indicatoren	Parameter	2022	2023	% Dek. 2022	% Dek. 2023
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	99%	96%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	99%	96%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2022	2023	% Dek. 2022	% Dek. 2023
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	0%		100%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	-	0%		100%

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

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

Niet van toepassing

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

OESO	OESR
Ja	Nee



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.

Het Sub-fonds nam de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking via de specifieke duurzaamheidsindicatoren die het gebruikt om te beoordelen in hoeverre zijn (voorgenomen) beleggingen bijdragen aan de door het Sub-fonds gepromote ecologische en sociale kenmerken. Hiertoe behoren ook indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten. Deze indicatoren worden in het ESG-beleggingsproces van het Sub-fonds ingebed onder de volgende pijlers: Uitsluiting & vermijding, ESG-integratie op basis van het ESG Manager Scoring Framework, Actief aandeelhouderschap via de uitoefening van stemrechten en Positieve impact. Het Sub-fonds hanteert de volgende indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsaspecten van zijn beleggingen:- broeikasgasemissies (bkg-emissies, CO2-voetafdruk, bkg-intensiteit van portefeuilleondernemingen, positie in ondernemingen die in de sector fossiele brandstoffen actief zijn, intensiteit van energieverbruik per sector met grote impact op klimaat);- biodiversiteit (activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden);- water en afval (lozingen op water, schadelijk afval en radioactief afval);- sociale thema's en arbeidsomstandigheden (schending van de beginselen van het UN Global Compact en OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen);- betrokkenheid bij controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens).



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten: 01 januari 2023 t/m 31 december 2023.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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



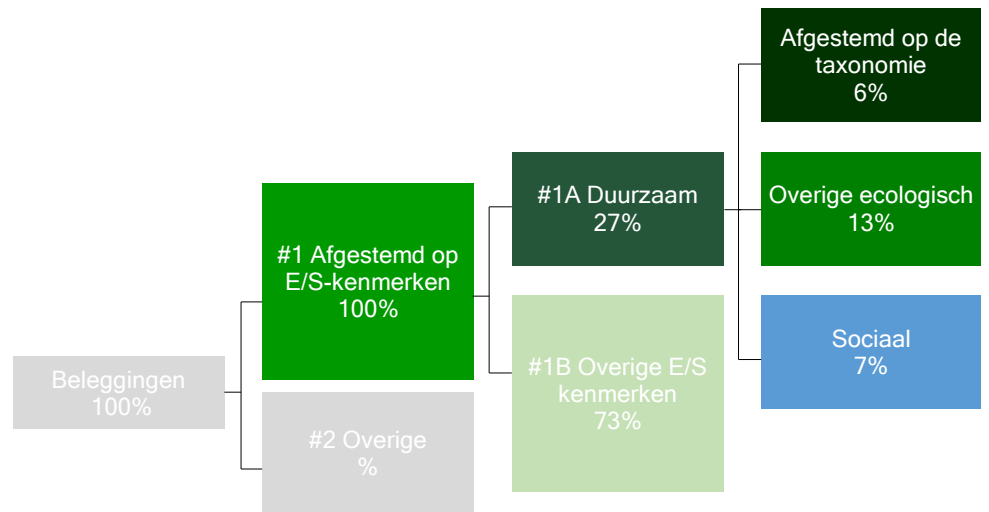
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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



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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overige
Alle	100%	27%	73%	6%	13%	7%	0%
Communicatiediensten	7%	0%	7%	0%	0%	0%	0%
Duurzame consumentengoederen	9%	3%	6%	2%	1%	0%	0%
Niet-duurzame consumentengoederen	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	20%	0%	20%	0%	0%	0%	0%
Gezondheidszorg	17%	11%	6%	0%	5%	6%	0%
Industrie	9%	1%	9%	0%	0%	0%	0%
Informatietechnologie	29%	10%	19%	3%	7%	0%	0%
Basisindustrie	4%	0%	3%	0%	0%	0%	0%
Vastgoed	3%	1%	2%	1%	0%	0%	0%
Overige	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Nutsvoorzieningen	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

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.



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?

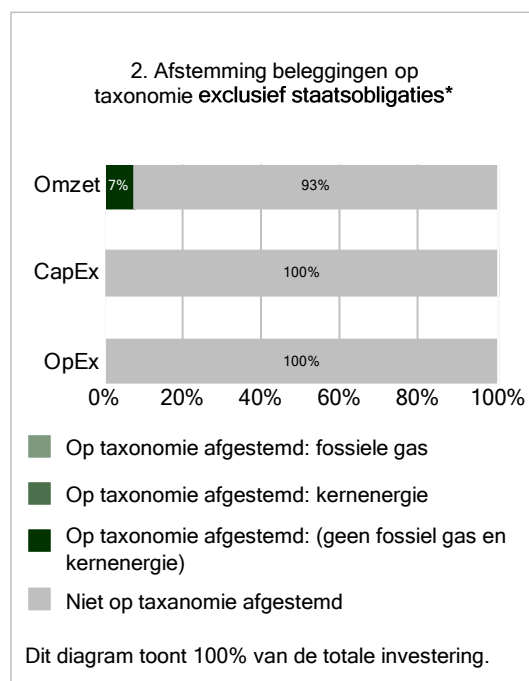
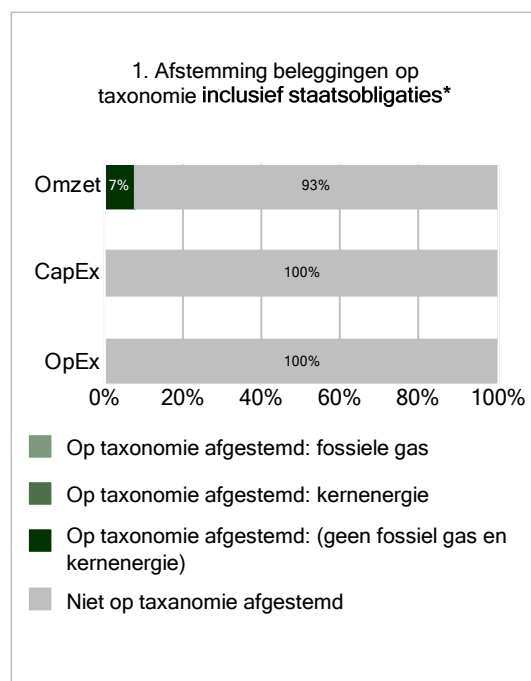
☐ Ja

☐ In fossiele gas

☐ Kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



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

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



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



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
13%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
7%



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

De assetallocatie voor #2 Overige bestond uit de kaspositie van het Fonds en derivaten aangehouden in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer.



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

We hebben ons Manager Monitoring Framework en het ESG Manager Scoring Framework van Kempen gebruikt om de competenties van de beleggingsbeheerder te monitoren op het vlak van implementatie en verwezenlijking van de door het Sub-fonds gepromote ecologische en/of sociale kenmerken. De beleggingsbeheerder van het Sub-fonds was verantwoordelijk voor de uitvoering van de analyse van het ESG-profiel van de ondernemingen waarin het Sub-fonds belegt. De materiële ESG-risico's en kansen zijn voor iedere portefeuilleonderneming afzonderlijk beoordeeld. De beleggingsbeheerder ging, waar relevant, de discussie met portefeuilleondernemingen aan, met als doel positieve verandering ten aanzien van specifieke ESG-thema's te bespreken, en oefende stemrechten uit op basis van het stembeleid. Daarnaast werd het Sub-fonds periodiek gescreend om te beoordelen of de portefeuille in overeenstemming was met de ecologische of sociale kenmerken waaraan het fonds zich heeft gecommitteerd.

Bijlage IV

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

Productbenaming: MercLan Bond Fund
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 213800NZ1QBZRSMTGC81

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



☒ Nee



Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:



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



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



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



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



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



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



met een sociale doelstelling



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

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

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



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

Gedurende 2023 werden de voorziene ecologische en sociale kenmerken van het financiële product effectief gepromoot. De ecologische kenmerken die door het financiële product worden gepromoot, zijn bedoeld om bij te dragen aan de mitigatie van en adaptatie aan de klimaatverandering. De promotie van de sociale kenmerken zijn gerelateerd aan ethische waarden en bedoeld om bij te dragen aan een meer gezonde en veiligere wereld. De uitsluitingen die de promotie van de voormelde ecologische en sociale kenmerken moeten waarborgen werden succesvol toegepast. Er is dus volledig voldaan de ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

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

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

Gedurende 2023 is het financiële product steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

Milieu-indicatoren	Parameter	2022	2023	% Dek. 2022	% Dek. 2023
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	-	2.814,01		64%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	-	982,86		64%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	-	30.768,14		64%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	-	34.093,02		64%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	-	468,18		64%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	-	782,77		72%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	-	0%		72%

Sociale indicatoren	Parameter	2022	2023	% Dek. 2022	% Dek. 2023
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%		72%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	-	0%		72%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2022	2023	% Dek. 2022	% Dek. 2023
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	0%		100%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	-	0%		100%

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

Niet van toepassing.

Het financiële product heeft in 2023 geen duurzame investeringen nagestreefd volgens de definities voor duurzame investeringen opgelegd door de Europese Commissie.



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

Niet van toepassing.

Het financiële product heeft in 2023 geen duurzame investeringen nagestreefd volgens de definities voor duurzame investeringen opgelegd door de Europese Commissie.

Het uitsluitingsbeleid dat bedrijven met een materiële blootstelling aan niet-duurzame activiteiten, als ook bedrijven die basisregels inzake deugdelijk bestuur en mensenrechten niet respecteren, uitsluit, zorgen ervoor dat er geen investeringen kunnen plaatsvinden die schade toebrengen aan de ecologische en sociale kenmerken die het financiële product nastreeft.

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

OESO	UNGP
Ja	Ja



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

- ☒ Ja
☐ Nee

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Germany	Staatsobligatie	Duitsland	16%
Banco Santander, S.A.	Financiële dienstverlening	Spanje	2%
National Grid plc	Nutsvoorzieningen	Verenigd Koninkrijk	2%
AXA Logistics Europe Master S.C.A.	Overige	Luxemburg	2%
Raiffeisen Bank International AG	Financiële dienstverlening	Oostenrijk	2%
La Mondiale	Overige	Frankrijk	2%
Hemsö Treasury Oyj	Overige	Finland	2%
Vonovia SE	Vastgoed	Duitsland	2%
Siemens	Overige	Nederland	2%
Financieringsmaatschappij N.V.	Overige	Nederland	2%
Merck & Co., Inc.	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	2%
Nestlé Finance International Ltd.	Overige	Luxemburg	2%
Ford Motor Credit Company LLC	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	2%
Verizon Communications Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	2%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	Duurzame consumenten- goederen	Frankrijk	1%
Sumitomo Mitsui Trust Bank, Limited	Overige	Japan	1%

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 januari 2023 t/m 31 december 2023.



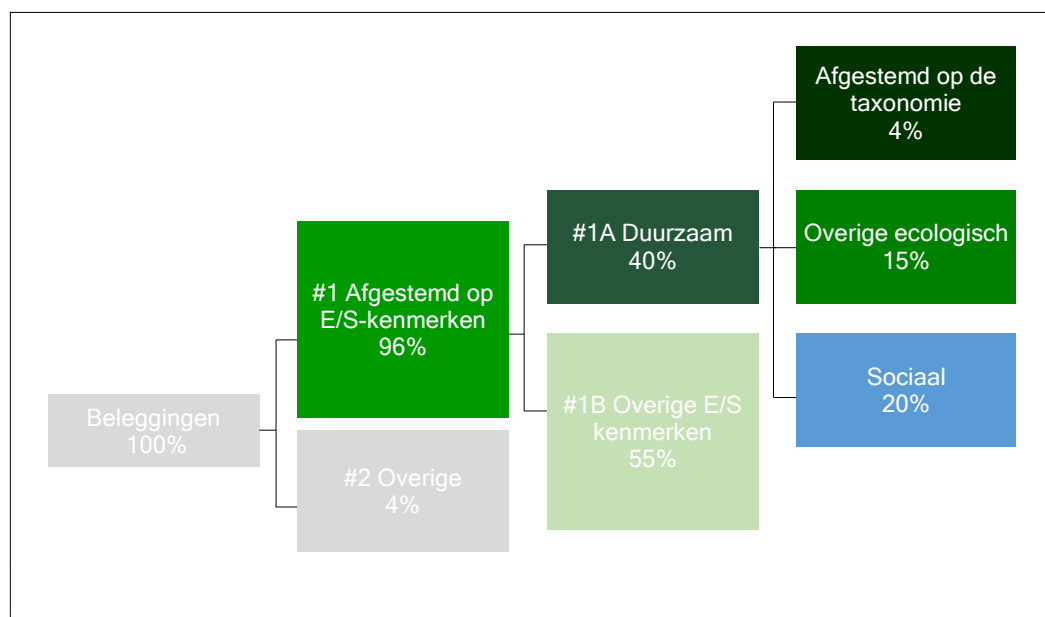
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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	96%	40%	55%	4%	15%	20%	4%
Communicatiediensten	3%	0%	3%	0%	0%	0%	0%
Duurzame consumentengoederen	8%	1%	7%	0%	1%	0%	0%
Niet-duurzame consumentengoederen	3%	1%	1%	0%	0%	1%	0%
Financiële dienstverlening	14%	2%	11%	0%	2%	0%	0%
Gezondheidszorg	5%	2%	3%	0%	2%	0%	0%
Industrie	4%	1%	3%	1%	0%	0%	0%
Vastgoed	5%	4%	1%	1%	0%	2%	0%
Overige	52%	28%	23%	1%	10%	17%	4%
Nutsvoorzieningen	2%	0%	2%	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?

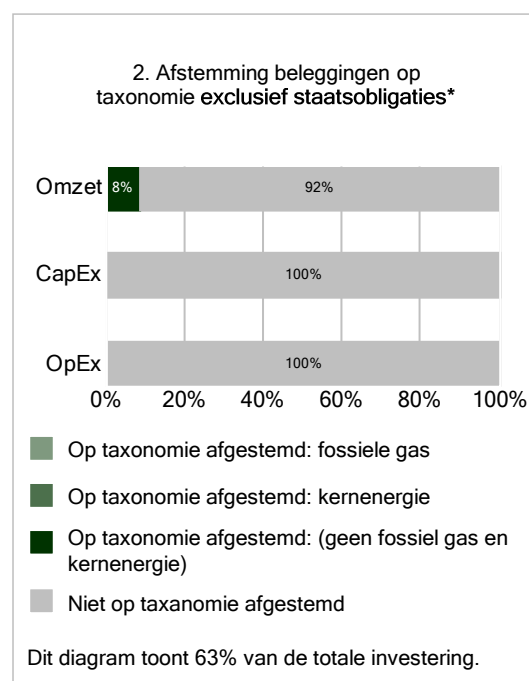
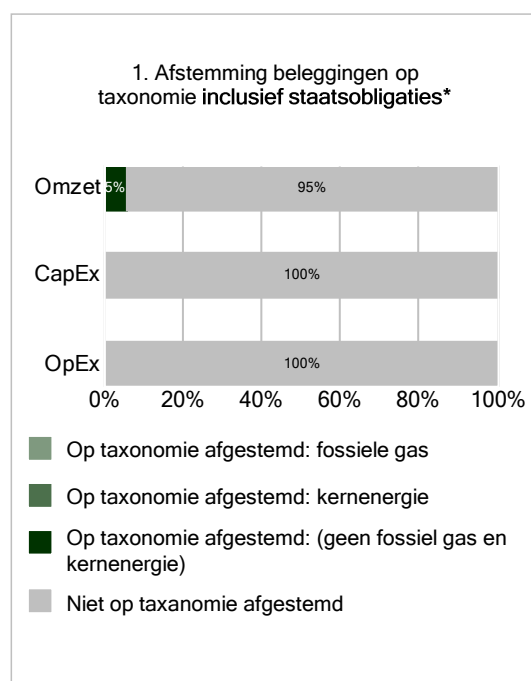
☐ Ja

☐ In fossiele gas

☐ Kernenergie

☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*Voor de doeleinden van deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden

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

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



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



Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?
Niet beschikbaar



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



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
15%



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 van het financiële product die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op deze cashpositie.



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

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



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

T +31 20 348 80 00
vanlanschotkempen.com/investment-management