

Jaarverslag per 31 december 2024

MercLan Institutional Fund

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Institutionele beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd op basis van het huidige uitgifteprospectus, samen met het Essentiële-informatiedocument.

INHOUDSOPGAVE

1	Organisatie van de BEVEK	3
2	Beheersverslag	5
2.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	5
2.2	Beursnotering	5
2.3	Informatie aan de aandeelhouders	5
2.4	Macro-economische omgeving	5
2.5	Vooruitzichten	6
2.6	Ontwikkelingen op de aandelenmarkten	6
2.7	Verslag van de commissaris, erkend revisor	8
2.8	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	13
2.9	Benchmark	13
2.10	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	13
2.11	Toekomstig beleid	14
2.12	Transparantie inzake duurzaamheid	14
2.13	Mate waarin aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan	15
2.14	Verklaring Taxonomie Verordening	15
2.15	Periodieke informatie over liquiditeit en hefboomwerking	16
2.16	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	16
2.17	Bestemming van de resultaten	17
3	Balans	18
4	Resultatenrekening	20
5	Samenvatting van de regels	22
5.1	Wisselkoersen	23
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers	24
6.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2024	24
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT	26
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	27
6.4	Rendementscijfers	28
6.5	Kosten	31
6.6	Toelichting bij de financiële staten	32
7	Bijlage: Model voor de periodieke informatieverstopping voor de financiële producten	33

1 Organisatie van de BEVEK

Zetel

Lange Lozanastraat 254 - 2018 Antwerpen

Oprichtingsdatum

17 november 2010

Raad van bestuur

Voorzitter

Dhr. Stéphane Mercier, CIO Mercier Van Lanschot¹, effectieve leider

Bestuurders

Dhr. Thomas Vanderlinden, Partner, afgevaardigd bestuurder Mercier Van Lanschot, effectieve leider

Mvr. Axelle Van den broeck, Head of Legal, Mercier Van Lanschot

Type van beheer

Beheervenootschap

Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland

Beethovenstraat 300 - 1077 WZ Amsterdam, Nederland

Raad van Bestuur

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

Dhr. Erik van Houwelingen, bestuurder

Dhr. Ernst Jansen, bestuurder

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

Commissaris, erkende revisor

PwC Bedrijfsrevisoren BV (B00009) – Culliganlaan 5 – 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Brieuc Lefrancq

Bewaarder

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

Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Mercier Van Lanschot, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Delegatie van financieel portefeuillebeheer

Mercier Van Lanschot, Lange Lozanastraat 254 te 2018 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment NV Nederland gedelegeerd aan:

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

¹ Handelsnaam van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

Financiële dienst

KBC Bank NV, Havenlaan 12 te 1080 Brussel

Distributeurs

Mercier van Lanschot, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Lijst van de compartimenten

MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT

Klasse 'OR', Klasse 'OF', Klasse 'A', klasse 'R', klasse 'F'

Klasse 'OR':

Aandelen (i) waarbij het initiële inschrijvingsbedrag ten minste € 250.000 bedraagt en (ii) voorbehouden aan rechtspersonen die deel uitmaken van het klantenbestand van Mercier Van Lanschot of die door de raad van bestuur van de bevek aanvaard worden. Deze klasse "OR" zal vanaf 02/02/2022 niet meer open zijn voor nieuwe aandeelhouders.

Klasse 'OF':

Aandelen (i) waarbij het initiële inschrijvingsbedrag ten minste € 50.000.000 bedraagt en (ii) voorbehouden aan rechtspersonen die deel uitmaken van het klantenbestand van Mercier Van Lanschot of die door de raad van bestuur van de bevek aanvaard worden. Deze klasse "OF" zal vanaf 02/02/2022 niet meer open zijn voor nieuwe aandeelhouders.

Klasse 'A':

Aandelen waarbij het initiële inschrijvingsbedrag ten minste € 250.000 bedraagt (deze aandelenklasse is momenteel niet actief).

Klasse 'R':

Aandelen (i) waarbij het initiële inschrijvingsbedrag ten minste € 500.000 bedraagt en (ii) voorbehouden aan rechtspersonen die deel uitmaken van het klantenbestand van Mercier Van Lanschot of die door de raad van bestuur van de bevek aanvaard worden.

Klasse 'F':

Aandelen (i) waarbij het initiële inschrijvingsbedrag ten minste € 25.000.000 bedraagt en (ii) voorbehouden aan rechtspersonen die deel uitmaken van het klantenbestand van Mercier Van Lanschot of die door de raad van bestuur van de bevek aanvaard worden.

2 Beheersverslag

2.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Initiële inschrijvingsperiode van 16/12/2010 tot 28/12/2010.

Initiële inschrijvingsprijs: € 1.000,00

De distributieaandelen van de klassen 'R' en 'F' werden gestart op 2 april 2022 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

2.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.3 Informatie aan de aandeelhouders

De statuten van de Institutionele Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht MercLan Institutional Fund werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel, waar iedereen ze kan inkijken of er een kopie van kan verkrijgen. Ze zijn tevens op eenvoudig verzoek te verkrijgen bij Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland. Ze maken integraal deel uit van het informatiedocument. De netto-inventariswaarden zijn uitgedrukt in euro voor het compartiment MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT.

De netto-inventariswaarde van het compartiment MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT wordt berekend iedere vrijdag die een bankwerkdag is in Brussel (dag J+1). Is die dag geen bankwerkdag in Brussel, zal de netto-inventariswaarde berekend worden op de eerstvolgende werkdag. De netto-inventariswaarde wordt berekend op basis van de slotkoersen van de dag ervoor (dag J).

Bovendien wordt op 31 december van elk jaar een waardebepaling uitgevoerd.

2.4 Macro-economische omgeving

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

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

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

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

2.5 Vooruitzichten

De Amerikaanse economie toonde zich in 2024 weerbaar. Hoewel we verwachten dat de Amerikaanse economie verder zal afkoelen, voorzien we een zachte landing (waarbij de inflatie daalt zonder al te veel schade aan te richten aan de economie en de arbeidsmarkt). Voorlopende indicatoren geven een wat wisselend beeld, maar een recessie achten we op korte termijn onwaarschijnlijk. We denken dat de inflatie nog wat verder zal dalen, maar dit is omgeven met onzekerheid. Vooral invoerheffingen van de nieuwe regering kunnen de inflatie hoger zetten. Om de inflatieverwachtingen niet op te laten lopen, zal de Fed voorzichtig zijn met verdere renteverlagingen.

De opleving van de economie van de eurozone lijkt weer wat te stagneren. Voorlopende indicatoren schetsen een zwak beeld. We voorzien wel wat groei, vooral gedreven door de verbeterende koopkracht van de consument. Dit zal de ECB er hoogstwaarschijnlijk niet van weerhouden de rente in een serie stappen van 0,25 procentpunt verder te verlagen.

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

2.6 Ontwikkelingen op de aandelenmarkten

De eerste jaarhelft van 2024 werd gekenmerkt door een erg sterke beursomgeving, waarin de wereldwijde aandelenindex een stijging van 15% kende. De grote drijfveer van de koersstijging van aandelen waren de ontwikkelingen op het gebied van kunstmatige intelligentie ('AI'). Deze ontwikkelingen dreven vooral de koersstijging van de aandelen van de grote technologiebedrijven, maar ook van tal van andere bedrijven. Het geloof is immers dat AI de algemene productiviteit kan doen stijgen en dus gunstig is voor de economie in het algemeen. Deze erg sterke beursomgeving vond plaats ongeacht de woelige verkiezingskalender.

De tweede jaarhelft van 2024 begon onrustig op de aandelenmarkten. Tegenvallende arbeidsmarkt cijfers in de VS wakkerden de vrees voor een recessie aan. In Japan leidde een plotse en onverwachte renteverhoging van de centrale bank tot zeer heftige koersreacties. Toch keerde de rust al snel weer terug.

Het laatste kwartaal van 2024 stond vooral in het teken van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. De overtuigende overwinning van Trump maakte snel een einde aan de onzekerheid omtrent de verkiezingen. De aanvankelijke euforie op de beurs ebde naar het jaareinde toe wel wat weg. De mogelijke inflatieverhogende economische maatregelen van de Trump-regering kwamen meer naar voren. Vooral nieuwe/hogere invoertarieven zouden nadelig kunnen zijn voor het Amerikaanse bedrijfsleven en de Amerikaanse consument.

Over de tweede helft van 2024 was de best presterende regio de VS met een winst van 12,5%, gevolgd door Japan (+5,5%) en de opkomende landen (+3,5%). Europa was de enige regio die deze periode – zijnde nipt – negatief afsloot met -0,4%. Wereldwijd gezien lieten aandelen uit de sector communicatiediensten het beste resultaat (+40,7%) zien. Slechts één van in totaal elf hoofdsectoren was verlieslatend: de sector van de basismaterialen (-1,7%).

2.7 Verslag van de commissaris, erkend revisor



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN MERCLAN INSTITUTIONAL FUND NV OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2024

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van MercLan Institutional Fund NV (de "Vennootschap"), tot 1 januari 2024 bekend als MercLin Institutional Fund, leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 10 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 14 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het enige compartiment, MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT heeft een nettoactief van EUR 1.142.249.987,24 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 199.440.151,84.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2024, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid. Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten. Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven. Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- Het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap;
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

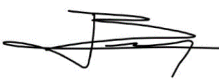
Andere vermeldingen

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

Diegem, 29 april 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

DocuSigned by:



404B46469403435...
Brieuc Lefrancq
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Brieuc Lefrancq BV

2.8 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel

Het compartiment heeft tot doel hoofdzakelijk te beleggen in aandelen (en andere met aandelen gelijkgestelde roerende waarden) van beursgenoteerde ondernemingen die hun zetel of het merendeel van hun activiteiten uitoefenen in een van de lidstaten die deel uitmaken van de OESO. De beleggingsdoelstelling heeft een hoog risiconiveau.

Beleggingsbeleid

Categorieën van toegelaten activa

Beleggen in aandelen (en andere met aandelen gelijkgestelde roerende waarden) van beursgenoteerde ondernemingen die hun zetel hebben in of het merendeel van hun activiteiten uitoefenen in staten die deel uitmaken van de OESO.

Toegelaten derivatentransacties

Alle financiële derivaten, met inbegrip van gelijkwaardige instrumenten, die aanleiding geven tot een vereffening in contanten, die op een gereguleerde markt verhandeld worden of OTC-derivaten mits de onderliggende activa van de derivaten bestaan uit activa bedoeld in artikel 15 van de statuten, financiële indexen, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's.

2.9 Benchmark

De benchmark van het compartiment MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT is de index MSCI AC World Euro Net Div. Deze benchmark wordt gebruikt in het kader van het beheer van het compartiment.

2.10 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De wereldwijde beurzen hebben in 2024 opnieuw sterk gepresteerd. Dit is vooral onder impuls van de Amerikaanse beurs die het veel beter heeft gedaan dan de Europese en Aziatische beurzen. De Amerikaanse economie doet het goed en de werkloosheid blijft historisch laag, maar het is vooral omwille van het feit dat Amerika dominante technologiebedrijven heeft dat hun beurs ver boven de rest uitsteekt. Meer dan de helft van de winst van de Amerikaanse beurs kwam dit jaar van zeven grote technologiebedrijven.

Het Amerikaanse succesverhaal komt vooral omdat het nergens zo gemakkelijk is om gigantische bedragen op te halen om in zeer risicovolle ideeën te investeren. Dit laat hen dan ook toe om het beste wereldwijde talent aan te trekken. De verkiezing van Trump heeft de Amerikaanse beurs en de dollar nog een verdere boost gegeven.

Per ultimo 2024 waren van de grootste beursgenoteerde bedrijven ter wereld maar liefst negen van de tien actief in de technologische sector. Enkel de holding Berkshire Hathaway van Warren Buffett weet dit lijstje te halen zonder deel uit te maken van deze sector. Verder is het zo dat negen van de tien bedrijven Amerikaans zijn, met enkel het Taiwanese TSMC als uitzondering. Een dergelijke concentratie qua sector en geografie is ongezien.

Dit heeft een impact op de referentie-index en de relatieve performance van het compartiment; het compartiment bleef over 2024 dan ook achter bij de referentie-index. De posities in KKR & Co en Fairfax Financial Holdings hebben in positieve zin veruit het meest bijgedragen aan de performance van het compartiment over 2024. Verder droegen de technologieaandelen van Meta, Booking Holdings en Alphabet mooi bij. De vijf aandelen met de grootste negatieve bijdrage betroffen allemaal Europese namen. Dit waren Stellantis, TotalEnergies, AB InBev, Nestlé en LVMH. Als beheerder is het belangrijk om een eerlijke mening te geven over de prestaties van de beheerde portefeuilles. Er zijn altijd goede periodes die afgewisseld worden met moeilijkere tijden. Het belangrijkste is uiteraard de prestatie op lange termijn. Wij zijn desondanks zeer blij met de behaalde resultaten over 2024. Door de enorme dominantie van de Amerikaanse beurs en door het gigantische belang van enkele grote technologiebedrijven was 2024 een jaar waarin geen of zeer weinig beheerders het beter deden dan de referentie-index.

Na twee zeer sterke beursjaren zien we toch dat bepaalde bedrijven tegen een erg hoge waardering verhandeld worden. De keerzijde van de concentratie waar we het eerder over hadden, is echter dat er een heleboel bedrijven totaal genegeerd worden. Deze noteren tegen een goedkope waardering, ondanks het feit dat ze toch mooie dividenden en een redelijke groei kunnen tonen. Vaak opereren ze ook in stabielere sectoren waarin het risico lager is en er minder onzekerheid of disruptie speelt. Het is onze taak om een mooie balans te vinden in de portefeuilles tussen dominante, sterk groeiende technologiebedrijven aan de ene kant en meer stabiele, trager groeiende, maar veel goedkoper geprijsde aandelen aan de andere kant.

Ook belangrijk is dat de wereld sneller evolueert dan ooit en dat we als beheerder mee moeten gaan met de tijd. Er zijn veel nieuwe sectoren en bedrijven die razendsnel opkomen. Het is aan ons om die te bestuderen en te kennen.

Als we de tien grootste bedrijven door de geschiedenis heen bekijken, zien we dat de wereld steevast is veranderd op manieren die niemand voor mogelijk hield. Eind jaren '80 waren maar liefst zeven van de tien grootste beursgenoteerde bedrijven Japans. Dertig jaar geleden waren zeven van de tien grootste bedrijven actief in de gezondheidszorg of consumentengoederen. Eén bedrijf, IBM, was actief in technologie. Geen van de tien bedrijven die toen het meest dominant en winstgevend waren, zijn nog terug te vinden in de huidige top 10. Dit leert ons om de huidige omgeving niet blind door te trekken in de toekomst en open te staan voor veranderingen en nieuwe evoluties, hoe onverwacht deze ook kunnen zijn.

2.11 Toekomstig beleid

Wij houden gedisciplineerd vast aan onze strategie die sinds de oprichting van het compartiment in 2010 haar degelijkheid bewijst: wij concentreren ons op de grote beurskapitalisaties, investeren het grootste deel in bedrijven met stabiele kasstromen, betalen redelijke prijzen en durven een beetje tegen de stroom in te gaan, want daar vinden we vaak de mooiste beleggingskansen.

2.12 Transparantie inzake duurzaamheid

Deze informatie wordt gepubliceerd conform artikel 11 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR Verordening"), zoals gewijzigd door artikel 25 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 ("Taxonomie Verordening"), alsook conform de Taxonomie Verordening.

2.13 Mate waarin aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan

A. Duurzaamheidsindicatoren

Het compartiment heeft geen duurzame beleggingen tot doel, maar promoot ecologische of sociale kenmerken in de zin van de SFDR Verordening.

De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de naleving van ecologische of sociale kenmerken te meten die door dit compartiment worden gepromoot, stemmen overeen met de bindende beleggingsbeperkingen die in het informatiedocument worden vermeld.

In overeenstemming met deze beleggingsbeperkingen, heeft de portefeuille van het compartiment over de verslagperiode:

- a) geen blootstelling aan emittenten die op het moment van de aankoop van de posities niet voldoen aan de 10 principes van de UN Global Compact Principles;
- b) geen blootstelling aan emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zowel bij aankoop als bij het aanhouden van posities in de portefeuille;
- c) geen blootstelling aan emittenten gelinkt aan ESG-controverses van maximale ernst over milieu- of sociale kwesties op het moment dat posities worden aangekocht;

Meer informatie over de indicatoren en hun methodologie is te vinden in het informatiedocument en op de website www.merciervanlanshot.be.

B. Gebruik van derivaten

Het compartiment maakt geen gebruik van derivaten, in voorkomend geval, om ecologische en/of sociale kenmerken te promoten, zoals beschreven in het informatiedocument.

2.14 Verklaring Taxonomie Verordening

De onderliggende beleggingen van dit product houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

2.15 Periodieke informatie over liquiditeit en hefboomwerking²

Er waren gedurende de verslagperiode geen activa waarvoor bijzondere regelingen golden, vanwege de illiquide aard ervan. Tevens waren er geen nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van Merclan Institutional Equity Fund Fund DBI-RDT.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen wijzigingen geweest in de maximale hefboomfinanciering. Er was geen sprake van leningen of debetstand per 31 december 2024 en Merclan Institutional Equity Fund Fund DBI-RDT was ultimo 2024 niet belegd in derivaten. Er was derhalve geen sprake van hefboomwerking.

De bruto exposure (volgens de 'gross methode') van Merclan Institutional Equity Fund Fund DBI-RDT, uitgedrukt als percentage van de intrinsieke waarde, bedroeg per 31 december 2024 0%. De netto exposure (volgens de 'commitment methode') kwam uit op 97%.

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

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

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat voor het compartiment en gebaseerd op de methodologie van beheervennootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV.

	Merclan Institutional Equity Fund DBI- RDT
Marktrisico	HOOG
Kredietrisico	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG
Liquiditeitsrisico	GEEN
Wisselkoersrisico	HOOG
Bewaarnemingsrisico	GEEN
Rendementsrisico	HOOG
Concentratierisico	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN
Inflatierisico	LAAG
Externe factoren	LAAG
Duurzaamheidsrisico	LAAG

² Deze gegevens zijn niet door de commissaris gecontroleerd.

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen geweest sinds het einde van het boekjaar.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hiervoor beschreven.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.

Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen'.

2.17 Bestemming van de resultaten

De jaarlijkse Algemene Vergadering van de aandeelhouders van elk compartiment zal ieder jaar, op voorstel van de Raad van Bestuur, beslissen over het gedeelte van het resultaat dat aan de distributieaandelen van hun compartiment kan worden toegekend overeenkomstig de van kracht zijnde wetgeving.

De Vennootschap wenst de aandeelhouders van distributieaandelen, die onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting in België te laten genieten van het stelsel van de definitief belaste inkomsten (DBI) ingesteld door artikelen 202 en 203 van het Wetboek van inkomstenbelastingen.

Bijgevolg zal de Jaarlijkse Algemene Vergadering van aandeelhouders, voor elk compartiment waaraan distributieaandelen beantwoorden, zich in deze materie houden aan het minimum uitkeringspercentage voorzien in artikel 203 §2 van het Wetboek van inkomstenbelasting 1992 en elke latere wijziging van het minimum uitkeringspercentage van de inkomsten voorzien in § 2 van dit artikel. Dit betekent dat de Vennootschap en ook elk compartiment ten minste 90% van de ontvangen inkomsten zal uitkeren, na aftrek van vergoedingen, provisies en kosten. Het percentage van 90% zou later opwaarts of neerwaarts kunnen worden aangepast naargelang de nieuwe fiscale bepalingen. Dit uitkeringspercentage is van toepassing per compartiment voor het gedeelte van het resultaat dat toekomt aan de distributieaandelen van de verschillende compartimenten.

3 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

31/12/24 in EUR	31/12/23 in EUR
--------------------	--------------------

1.142.249.987,24	791.995.971,48
0,00	0,00

1.111.553.069,42	780.612.245,03
1.111.553.069,42	780.612.245,03

0,00	0,00

1.011.016,17	1.469.700,40
613.176,04	2.445.325,54
397.840,13	55.571,90
	-1.031.197,04

32.083.689,17	11.504.108,57
32.083.689,17	11.504.108,57

-2.397.787,52	-1.590.082,52
-2.397.787,52	-1.590.082,52

1.142.249.987,24	791.995.971,48
921.448.919,93	628.570.364,07
21.360.915,47	171.656,90
0,00	0,00
199.440.151,84	163.253.950,51

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

4 Resultatenrekening

		01/01/24 - 31/12/24 in EUR	01/01/23 - 31/12/23 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	191.910.763,25	156.250.848,66
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	165.008.869,51	164.371.477,57
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	26.901.893,74	-8.120.628,91
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	16.312.851,63	13.237.802,17
A.	Dividenden	18.103.775,69	15.329.857,24
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen		
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)	-10.177,68	
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-479.441,85	-329.665,05
b.	Van buitenlandse oorsprong	-1.516.558,83	-1.821.428,98
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	215.254,30	59.038,96
III	Andere opbrengsten	563.467,55	273.980,62
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	563.467,55	273.458,19
B.	Andere		522,43
IV	Exploitatiekosten	-9.346.930,59	-6.508.680,94
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-664.796,49	-165.091,94
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-441.198,83	-156.927,58
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse OR		-4.292.353,87	-4.100.249,20
Klasse OF		-1.664.141,39	-1.152.945,85
Klasse A			
Klasse F		-369.804,14	-7,81
Klasse R		-1.170.606,95	-315.068,66
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-712.328,57	-565.439,51
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.575,68	
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.962,36	
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-26.294,31	-52.950,39
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
K.	Andere kosten (-)	-868,00	
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		7.529.388,59	7.003.101,85
SUBTOTAAL II + III + IV		7.529.388,59	7.003.101,85

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	199.440.151,84	163.253.950,51
VI	Belasting op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	199.440.151,84	163.253.950,51

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	318.774.390,97	143.083.151,34
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	119.334.239,13	-20.170.799,17
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	199.440.151,84	163.253.950,51
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)		
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	0,00	0,00
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	219.651.921,36	119.334.239,13
IV.	(Dividenduitkering)	-99.122.469,61	-23.748.912,21

5 Samenvatting van de regels

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

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

- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt.

De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balansstelling.

- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt:

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

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

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

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

5.1 Wisselkoersen

	31/12/2024	31/12/2023
1 EUR	1,48925 CAD	1,45660 CAD
	0,93845 CHF	0,92970 CHF
	0,82680 GBP	0,86655 GBP
	1,03550 USD	1,10465 USD

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2024

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten							
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren							
Aandelen							
België							
AGEAS	473.334	EUR	46,90	22.199.364,60		2,00%	1,94%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	350.810	EUR	48,25	16.926.582,50		1,52%	1,48%
			Totaal	39.125.947,10		3,52%	3,42%
Canada							
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	54.697	CAD	2.000,00	73.455.766,33		6,62%	6,43%
			Totaal	73.455.766,33		6,62%	6,43%
Frankrijk							
AXA SA	583.673	EUR	34,32	20.031.657,36		1,80%	1,75%
BNP PARIBAS	487.064	EUR	59,22	28.843.930,08		2,59%	2,53%
DASSAULT SYSTEMES SE	360.782	EUR	33,50	12.086.197,00		1,09%	1,06%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	42.155	EUR	635,50	26.789.502,50		2,41%	2,35%
TOTAL ENERGIES	277.922	EUR	53,37	14.832.697,14		1,33%	1,30%
VINCI SA	185.134	EUR	99,74	18.465.265,16		1,66%	1,62%
			Totaal	121.049.249,24		10,88%	10,61%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	222.350	USD	79,88	17.152.407,53		1,54%	1,50%
RYANAIR HOLDINGS PLC	1.278.632	EUR	19,07	24.377.119,08		2,19%	2,13%
			Totaal	41.529.526,61		3,73%	3,63%
Nederland							
ASML HOLDING NV	30.320	EUR	678,70	20.578.184,00		1,85%	1,80%
NXP SEMICONDUCTORS NV	169.518	USD	207,85	34.026.379,82		3,06%	2,98%
PROSUS NV	584.362	EUR	38,35	22.410.282,70		2,02%	1,96%
			Totaal	77.014.846,52		6,93%	6,74%
Spanje							
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	545.726	EUR	49,64	27.089.838,64		2,44%	2,37%
			Totaal	27.089.838,64		2,44%	2,37%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	138.965	USD	197,49	26.503.329,65		2,38%	2,32%
			Totaal	26.503.329,65		2,38%	2,32%
Verenigd Koninkrijk							
ASHTAD GROUP PLC	297.935	GBP	49,65	17.891.234,58		1,61%	1,57%
UNILEVER PLC	321.508	EUR	54,88	17.644.359,04		1,59%	1,54%
			Totaal	35.535.593,62		3,20%	3,11%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC-CL A	277.226	USD	189,30	50.679.750,65		4,56%	4,44%
AMAZON.COM INC	148.787	USD	219,39	31.523.302,68		2,84%	2,76%
ANALOG DEVICES INC	46.530	USD	212,46	9.546.850,60		0,86%	0,84%
AVANTOR INC	744.384	USD	21,07	15.146.471,15		1,36%	1,33%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	17	USD	680.920,00	11.178.792,85		1,01%	0,98%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	52.534	USD	453,28	22.996.244,83		2,07%	2,01%
BOOKING HOLDINGS INC	10.576	USD	4.968,42	50.744.577,42		4,57%	4,44%
CARMAX INC	162.683	USD	81,76	12.844.965,79		1,16%	1,12%
CITIGROUP INC	316.318	USD	70,39	21.502.292,63		1,93%	1,88%
CORPAY INC	47.031	USD	338,42	15.370.575,59		1,38%	1,35%
DANAHER CORP	64.727	USD	229,55	14.348.703,86		1,29%	1,26%
JOHNSON & JOHNSON	141.142	USD	144,62	19.712.173,87		1,77%	1,73%
KKR & CO INC	489.332	USD	147,91	69.895.795,38		6,29%	6,12%
LITTELFUSE INC	55.023	USD	235,65	12.521.651,33		1,13%	1,10%
MARKEL GROUP INC	19.180	USD	1.726,23	31.974.013,91		2,88%	2,80%
MERCK & CO. INC.	197.242	USD	99,48	18.948.946,56		1,70%	1,66%
META PLATFORMS INC-CLASS A	88.363	USD	585,51	49.963.708,48		4,49%	4,37%
MICROSOFT CORP	132.987	USD	421,50	54.132.323,03		4,87%	4,74%
PTC INC	94.782	USD	183,87	16.830.097,87		1,51%	1,47%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	30.232	USD	520,23	15.188.404,98		1,37%	1,33%
VISA INC-CLASS A SHARES	66.437	USD	316,04	20.276.918,86		1,82%	1,78%
			Totaal	565.326.562,32		50,86%	49,51%
Zweden							
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	40.401	USD	447,38	17.454.948,70		1,57%	1,53%
			Totaal	17.454.948,70		1,57%	1,53%
Zwitserland							
CHUBB LTD	60.710	USD	276,30	16.199.104,78		1,46%	1,42%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	112.529	CHF	137,90	16.535.509,72		1,49%	1,45%
DSM-FIRMENICH AG	165.207	EUR	97,72	16.144.028,04		1,45%	1,41%

NOVARTIS AG-REG	258.477	CHF	88,70	24.430.614,20	2,20%	2,14%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	52.003	CHF	255,50	14.158.203,95	1,27%	1,24%
			Totaal	87.467.460,69	7,87%	7,66%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				1.111.553.069,42	100,00%	97,33%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				1.111.553.069,42	100,00%	97,33%
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>						
Banktegoeden op zicht						
BNP Paribas		EUR		32.083.689,17	2,80%	
Totaal deposito's en liquide middelen				32.083.689,17	2,80%	
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>				1.011.016,17		0,09%
<u>IV. Andere</u>				-2.397.787,52		-0,22%
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>				1.142.249.987,24		100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	10,82%
Consumptie	11,21%
Gezondheidszorg	14,10%
Financieel	1,82%
Industrie	5,99%
Informatica	16,75%
Media	20,04%
Technologie	1,45%
Verzekeringen	17,82%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	3,52%
Canada	6,62%
Frankrijk	10,88%
Ierland	3,73%
Nederland	6,93%
Spanje	2,44%
Taiwan	2,38%
Verenigd Koninkrijk	3,20%
Verenigde Staten	50,86%
Zweden	1,57%
Zwitserland	7,87%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	6,62%
CHF	4,96%
EUR	25,94%
GBP	1,61%
USD	60,87%
	100,00%

6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	123.162.136,62	283.201.822,26	406.363.958,88
Verkopen	43.712.582,50	223.607.468,39	267.320.050,89
Totaal 1	166.874.719,12	506.809.290,65	673.684.009,77
Inschrijvingen	220.979.025,48	480.101.793,06	701.080.818,54
Terugbetalingen	115.913.188,75	410.604.853,59	526.518.042,34
Totaal 2	336.892.214,23	890.706.646,65	1.227.598.860,88
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	917.723.227,90	1.076.319.297,36	997.021.262,63
Rotatie	-18,53%	-35,67%	-55,56%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Mercier Van Lanschot.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen OR	Terugbetalingen OR	Einde periode OR
	Dis.	Dis.	Dis.
2022	36.797	18.819	195.548
2023	58.131	68.098	185.581
2024	89.902	112.894	162.589

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen OF	Terugbetalingen OF	Einde periode OF
	Dis.	Dis.	Dis.
2022	19.570	63.267	96.447
2023	54.495	11.802	139.140
2024	56.615	51.268	144.487

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen F	Terugbetalingen F	Einde periode F
	Dis.	Dis.	Dis.
2022	1	0	1
2023	0	0	1
2024	88.977	19.111	69.867

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen R	Terugbetalingen R	Einde periode R
	Dis.	Dis.	Dis.
2022	19.571	799	18.772
2023	37.287	6.641	49.418
2024	144.016	29.546	163.888

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen OR	Terugkopen OR
	Dis.	Dis.
2022	90.013.073,44	43.545.777,00
2023	145.115.870,74	172.882.402,86
2024	285.018.641,72	356.697.365,87

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen OF	Terugkopen OF
	Dis.	Dis.
2022	27.437.403,05	87.769.073,20
2023	84.034.791,22	17.880.484,52
2024	114.618.081,84	104.369.945,02

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen F	Terugkopen F
	Dis.	Dis.
2022	1.000,00	0,00
2023	0,00	0,00
2024	120.187.001,43	27.709.648,26

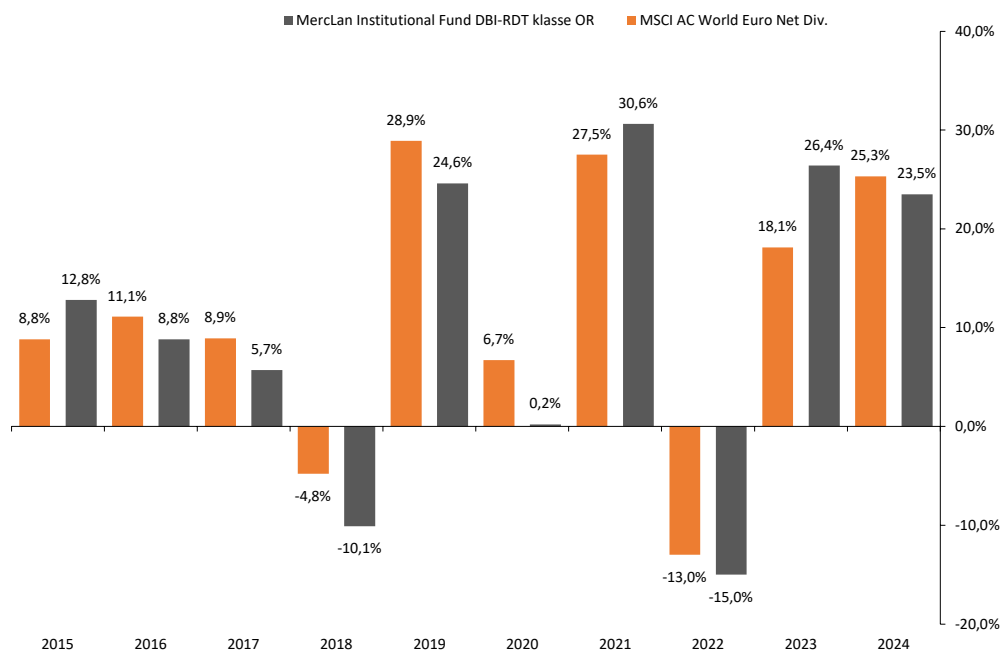
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen R	Terugkopen R
	Dis.	Dis.
2022	18.886.745,43	731.530,34
2023	38.135.803,83	7.069.098,79
2024	181.257.093,55	37.741.083,19

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs OR	van één deelbewijs OF	van één deelbewijs F	van één deelbewijs R
		Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2022	583.925.249,85	2.215,85	1.384,21	952,47	911,86
2023	791.995.971,48	2.705,31	1.689,72	1.170,99	1.109,56
2024	1.142.249.987,24	3.261,20	2.037,12	1.419,66	1.333,17

6.4 Rendementscijfers

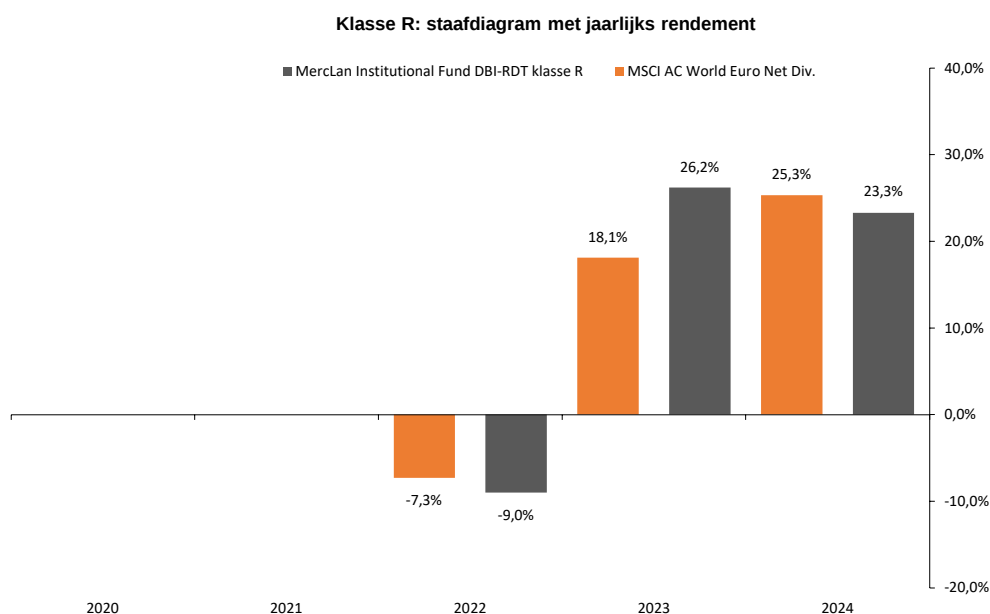
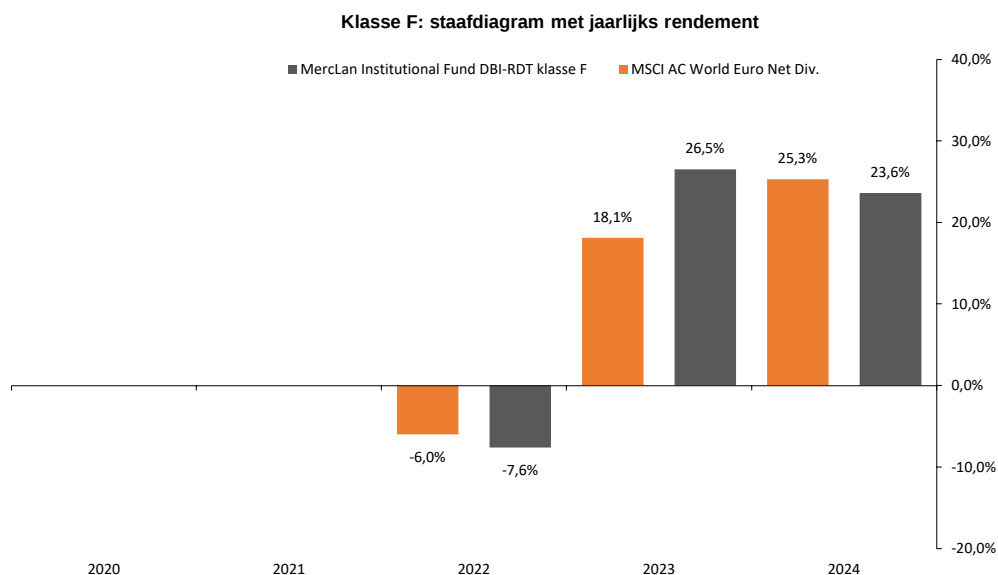
Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/23-31/12/24	31/12/21 - 31/12/24	31/12/19-31/12/24	31/12/14-31/12/24
Klasse OR	23,45%	9,95%	11,79%	9,79%
Klasse OF	23,74%	10,18%	12,02%	
Klasse F	23,62%			
Klasse R	23,33%			
Bench	25,33%	8,78%	11,85%	10,95%

Klasse OR: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse OF: staafdiagram met jaarlijks rendement





Jaarlijks rendement van 01/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

6.5 Kosten

Lopende kosten:

OF	0,70%
OR	0,92%
R	1,06%
F	0,81%

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

6.6 Toelichting bij de financiële staten

Bruto dividenden betaald voor het jaar

2011	niets
2012	€ 13,60
2013	€ 24,00
2014	€ 24,00
2015	€ 45,00
2016	Klasse OR (Dis) € 4,70 Klasse OF (Dis) € 2,90
2017	Klasse OR (Dis) niets Klasse OF (Dis) niets
2018	Klasse OR (Dis) € 35,55 Klasse OF (Dis) € 22,06
2019	Klasse OR (Dis) € 95,48 Klasse OF (Dis) € 59,36
2020	niets
2021	Klasse OR (Dis) € 43,3057 Klasse OF (Dis) € 29,1379
2022	Klasse OR (Dis) € 83,4630 Klasse OF (Dis) € 55,3783 Klasse F (Dis) € 29,7388 Klasse R (Dis) € 36,6009
2023	Klasse OR (Dis) € 72,8221 Klasse OF (Dis) € 49,7709 Klasse F (Dis) € 25,8401 Klasse R (Dis) € 32,7290
2024	Klasse OR (Dis) € 243,8997 Klasse OF (Dis) € 156,4705 Klasse F (Dis) € 107,6557 Klasse R (Dis) € 98,0964

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365 (hierna de Verordening), moet de Bevek de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en uitwisseling contracten op resultaten in de jaar-en halfjaarlijkse verslagen.

De portefeuille bevat geen activa die op de datum van dit verslag worden uitgeleend.

Vergoeding van de commissaris

Bedrag van het mandaat exclusief BTW: € 7.713.

Bedrag van het mandaat voor niet-audit activiteiten exclusief BTW: € 15.487,50 (waarvan € 6.637,50 voor diensten met betrekking tot boekjaar 2023).

7 Bijlage: Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten³

³ Deze gegevens zijn niet door de commissaris gecontroleerd.

Bijlage IV

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

Productbenaming: MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300HETLKVVVD8R3S66

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.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

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



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

Gedurende het boekjaar werden de voorziene ecologische- en sociale kenmerken effectief gepromoot.

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

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

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

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

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Zowel de indicatoren koolstofintensiteit, de broeikasgasemissies als de koolstofvoetafdruk presteerden beter dan de benchmark van het compartiment. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

Milieu-indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	10.397,73	20.422,10	79%	94%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	3.973,31	4.037,54	79%	94%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	214.977,24	179.900,48	79%	94%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	229.089,49	199.021,44	79%	94%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	314,12	191,80	79%	94%
Broeikasgasemissies-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	501,24	476,41	79%	94%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	7%	4%	80%	94%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel van de beleggingen, %	62%	64%	60%	78%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,17	0,14	64%	83%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	6,05	5,57	69%	83%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	0%	5%	80%	94%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	19%	26%	79%	94%

Sociale indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,01	0,02	80%	94%
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%	80%	94%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	47%	1%	80%	94%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	37%	37%	79%	94%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2023	2024	% Dek. 2023	% Dek. 2024
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	2%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0%	1%	85%	95%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	5%	5%	18%	21%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	0%	100%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	6%	6%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	1%	2%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	5%	4%	7%	6%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	85%	95%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	0%	100%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	85%	95%

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

De duurzame beleggingen die het compartiment deels beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de beperking van en aanpassing aan klimaatverandering. Anderzijds is het financiële product ook gericht op sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame investering die bijdraagt aan de beperking van klimaatverandering is Dassault Systèmes. Dit bedrijf biedt een reeks producten en oplossingen die gericht zijn op het aanpakken van klimaatverandering via hun 3DEXPERIENCE®-platform. Deze oplossingen helpen organisaties in verschillende industrieën om te innoveren en hun processen te optimaliseren voor duurzaamheid. De sociaal duurzame investeringen dragen voornamelijk bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Met name de verschillende participaties in bedrijven in de gezondheidszorg dragen hieraan bij: Johnson & Johnson, Merck & Co, Novartis.

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

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

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

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



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

- ☒ Ja
☐ Nee

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

De due diligence en monitoring van indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren omvatten uit bijlage 1 tabel 1, de PAIs (Principal Adverse Impact Indicators) 1-6 inzake broeikasgasemissies, PAI 7 inzake biodiversiteit, PAI 8 inzake water, PAI 9 inzake afval, en de PAIs 10-14 inzake sociale en personeelsaangelegenheden. Diverse PAIs worden mee in overweging genomen in de totstandkoming van de Kempen ESG Score en worden dus op deze manier mee in rekening gebracht in het beleggingsproces.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
KKR & Co. Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	6,2%
Fairfax Financial Holdings Limited	Financiële dienstverlening	Canada	6,2%
Microsoft Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	5,0%
Alphabet Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	4,6%
Meta Platforms, Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	4,1%
Booking Holdings Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	4,0%
NXP Semiconductors N.V.	Informatie- technologie	Nederland	3,5%
Berkshire Hathaway Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	3,1%
BNP Paribas SA	Financiële dienstverlening	Frankrijk	2,8%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	Duurzame consumenten- goederen	Frankrijk	2,6%
Industria de Diseño Textil, S.A.	Duurzame consumenten- goederen	Spanje	2,6%
Amazon.com, Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	2,3%
Stellantis N.V.	Duurzame consumenten- goederen	Nederland	2,3%
Markel Group Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	2,2%

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



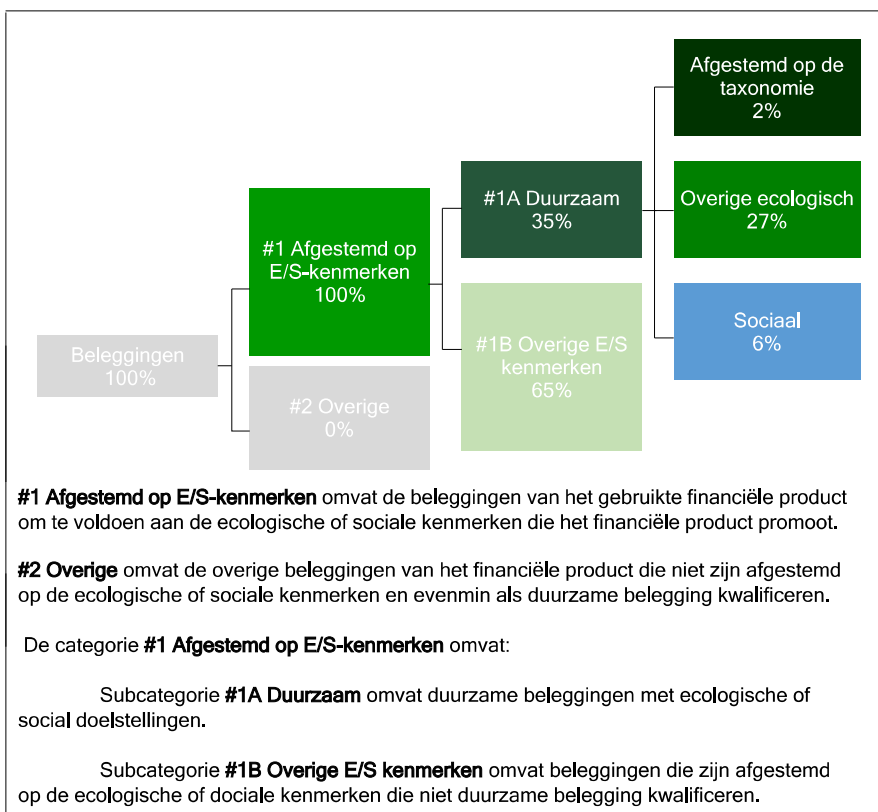
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



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%	35%	65%	2%	27%	6%	0%
Communicatiediensten	10%	0%	10%	0%	0%	0%	0%
Duurzame consumptiegoederen	16%	5%	11%	0%	5%	0%	0%
Niet-duurzame consumptiegoederen	3%	0%	3%	0%	0%	0%	0%
Energie	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	31%	5%	26%	0%	5%	0%	0%
Gezondheidszorg	12%	12%	0%	0%	6%	6%	0%
Industrie	5%	2%	4%	0%	1%	0%	0%
Informatietechnologie	16%	11%	5%	1%	10%	0%	0%
Basisindustrie	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Overige	3%	0%	3%	0%	0%	0%	0%



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

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

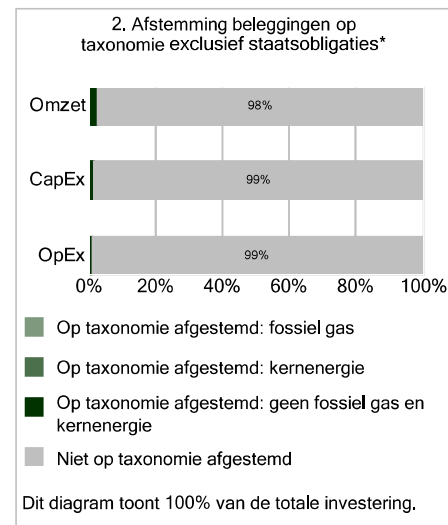
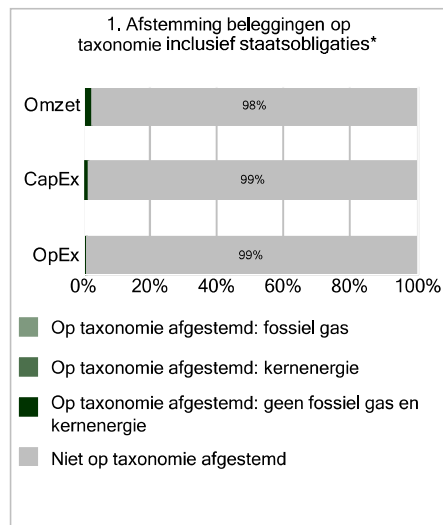
☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ Kernenergie

☒ Nee

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



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

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

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



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



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



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



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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
6%



Welke beleggingen zijn opgenomen onder "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?
De 'overige' beleggingen bestaan uit de liquide middelen die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

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

