

**Jaarverslag per 31 december 2025**

# **MercLan Institutional Fund**

**NAAMLOZE VENNOOTSCHAP**

Institutionele beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

## INHOUDSOPGAVE

<b>1</b>	<b>Organisatie van de BEVEK</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Beheersverslag</b>	<b>5</b>
	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 Ontwikkelingen op de valutamarkten	7
	2.8 Verslag van de commissaris, erkend revisor	8
	2.9 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	14
	2.10 Benchmark	14
	2.11 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	14
	2.12 Toekomstig beleid	15
	2.13 Transparantie inzake duurzaamheid	15
	2.14 Mate waarin aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan	15
	2.15 Verklaring Taxonomie Verordening	16
	2.16 Periodieke informatie over liquiditeit en hefboomwerking	16
	2.17 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	16
	2.18 Bestemming van de resultaten	18
<b>3</b>	<b>Balans</b>	<b>19</b>
<b>4</b>	<b>Resultatenrekening</b>	<b>21</b>
<b>5</b>	<b>Samenvatting van de regels</b>	<b>23</b>
	5.1 Wisselkoersen	24
<b>6</b>	<b>Samenstelling van de activa en kerncijfers</b>	<b>25</b>
	6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2025	25
	6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van MerLan Institutional Equity Fund DBI-RDT	27
	6.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	28
	6.4 Rendementscijfers	29
	6.5 Kosten	32
	6.6 Toelichting bij de financiële staten	33
<b>7</b>	<b>Bijlage: Model voor de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten</b>	<b>34</b>

# **1 Organisatie van de BEVEK**

## **Zetel**

Lange Lozanastraat 254 - 2018 Antwerpen

## **Oprichtingsdatum**

17 november 2010

## **Raad van bestuur**

### Voorzitter

De heer Frédéric Van Doosselaere, lid van het management comité Mercier Van Lanschot<sup>1</sup>, effectieve leider

### Bestuurders

Dhr. Thomas Vanderlinden, voorzitter van het management comité 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

Dhr. Erik van Houweligen, bestuurder

Dhr. Ernst Jansen, bestuurder

Commissaris: KPMG Accountants N.V., vertegenwoordigd door mevrouw B. Herngreen RA.

## **Commissaris, erkende revisor**

KPMG Bedrijfsrevisoren – Luchthaven Brussel Nationaal 1K, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Bastien Onclin

## **Bewaarder**

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

---

<sup>1</sup> 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**

MerLan 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 € 1.000,00 per aandeel.

### **2.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

### **2.3 Informatie aan de aandeelhouders**

De statuten van de Institutionele Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht MerLan 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 MerLan Institutional Equity Fund DBI-RDT.

De netto-inventariswaarde van het compartiment MerLan 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**

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

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

In de eurozone verbeterde het economische beeld licht, met een groei rond het trendmatige niveau. De regio profiteerde van stabiele consumptie en een afkoelende inflatie, waarbij de totale inflatie in juni precies de doelstelling van 2% bereikte van de Europese Centrale Bank (ECB). De onderliggende prijsdruk bleef echter relatief hoog in de dienstensector, en de verwerkende industrie ondervond hinder van zwakke vraag en wereldwijde handelsspanningen. De ECB zette in 2025 haar renteverlagingen voort en bracht de depositorente met in totaal 200 basispunten omlaag sinds medio 2024, tot circa 2% halverwege het jaar. In de tweede helft van het jaar was de beleidsrente stabiel, maar bleef de ECB voorzichtig: de inflatie stabiliseerde weliswaar rond de doelstelling, maar onzekerheid over loonvorming, energieprijzen en internationale handel leidde tot een afwachtende houding.

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

## **2.5 Vooruitzichten**

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

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

We denken dat de Chinese autoriteiten moeite zullen hebben om hun 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. De Chinese economische groei is sterk afhankelijk van de export. Hoewel de export naar de VS gedaald is, is de export naar Europa en opkomende markten gestegen. Er is een risico dat deze landen de toevloed van Chinese producten willen beperken.

## **2.6 Ontwikkelingen op de aandelenmarkten**

De aandelenmarkten presteerden over het algemeen goed tijdens het tweede semester van 2025. Regionaal zaten de Europese, Amerikaanse en Japanse beurs echt dicht bij elkaar qua resultaat; allen rond de 10% à 11%. Opkomende markten staken er bovendien met een totaalrendement van bijna 16%. De zogenaamde Magnificent 7 deden het wederom bijzonder goed. Een gelijk gewogen mandje van de aandelen Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet (Google), Meta (Facebook), Nvidia en Tesla, leverde een totaalrendement van iets meer dan 23%.

Tussen groei- en waarde aandelen zat er op globaal niveau geen groot verschil. Ook tussen large- en small-caps was er geen noemenswaardige divergentie. Op sectorniveau waren er, zoals steeds, wel danig uiteenlopende resultaten. De sector van de verbruiksgoederen was de enige die lichtjes terrein moest prijsgeven (-0,5%). De best presterende sector was basismaterialen (+19%).

## **2.7 Ontwikkelingen op de valutamarkten**

Er was in 2025 op de valutamarkten vooral sprake van een fase van consolidatie, na de dramatische verzwakking van de Amerikaanse dollar (USD) in de eerste helft van het jaar. De DXY-index (die de USD meet ten opzichte van een mandje andere valuta's) herstelde licht (ongeveer 1,5%) over het tweede semester, na een forse daling van bijna 11% over het eerste semester. Over heel 2025 was er sprake van een daling van iets meer dan 9% voor de USD – wat de sterkste jaarlijkse afname was sinds 2003. De Fed voerde meerdere renteverlagingen door te midden van afkoelende inflatie en gemengde groesignalen, terwijl zorgen over begrotingstekorten en handelsbeleid prominent aanwezig bleven.

De EUR/USD-koers bewoog per saldo van 1,04 aan het begin van 2025 naar 1,17 aan het eind van het jaar. Elders waren er ook uitgesproken bewegingen in muntparen. Daarvoor kon men bijvoorbeeld terecht in het land van de rijzende zon. De Japanse yen verzwakte over het tweede semester ruim 8% ten opzichte van de euro. Over heel 2025 was er sprake van een daling van 13%. De Bank of Japan (BoJ) voerde wel een renteverhoging door van 0,5% naar 0,75% in december. Dat is het hoogste niveau in 30 jaar, maar onvoldoende om de yen te ondersteunen. Daarnaast speelden politieke ontwikkelingen een rol. Onder premier Sanae Takaichi (sinds oktober 2025) komt er meer fiscale expansie en stimulus. Dat zorgt voor een nog uitdagender toekomstbeeld aangaande het begrotingstekort en de overheidsschuld.

## **2.8 Verslag van de commissaris, erkend revisor**



## **Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van MercLan Institutional Fund NV over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025**

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 14 mei 2025, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2027. Dit is het eerste boekjaar dat we de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitvoeren.

### **Verslag over de jaarrekening**

#### ***Oordeel zonder voorbehoud***

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2025, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum evenals de toelichting. Het totaal netto actief bedraagt EUR 1.655.684.006,00 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 91.303.798,38.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

#### ***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 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 het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

***Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening***

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

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

***Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening***

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle van de jaarrekening biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan 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 het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de 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 het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

## **Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

### ***Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan***

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

### ***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, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten van de Vennootschap te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### ***Aspecten betreffende het jaarverslag***

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

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

### ***Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid***

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

### ***Andere vermeldingen***

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- 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.



*Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van MercLan Institutional Fund NV  
over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025*

- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Zaventem, 28 april 2026

KPMG Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Bastien Onclin  
(Signature)

Digitally signed  
by Bastien Onclin  
(Signature)  
Date: 2026.04.28  
18:23:20 +02'00'

Bastien Onclin  
Bedrijfsrevisor

## **2.9 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.

## **2.10 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.

## **2.11 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

De afgelopen zeven jaar hebben aandelenbeleggers het uitzonderlijk goed gedaan – slechts één negatief jaar, met een gemiddeld jaarlijks rendement van bijna 14%. Dit gebeurde ondanks het feit dat COVID-19 de wereld tot stilstand bracht, hogere inflatie, oorlogen, politieke onzekerheid en wereldwijde instabiliteit rond Trump, en een zwakke Chinese economie. Hoe is dat mogelijk? Heel eenvoudig: de winsten waren zeer sterk, en aandelen volgen op de lange termijn de winstgroei van de onderliggende bedrijven. Op de korte termijn weet niemand wat een aandelenkoers zal doen, maar op de langere termijn volgt die perfect de bedrijfsprestaties.

Na COVID-19 hebben we gezien dat bedrijven die producten of diensten verkopen waar mensen waarde aan hechten, vaak hun prijzen méér dan de inflatie konden verhogen. Dit is de winstgevendheid van deze bedrijven ten goede gekomen. Daarnaast blijven grote technologiebedrijven groeien alsof ze kleine bedrijven zijn, terwijl ze inmiddels reusachtig groot zijn geworden.

In onze portefeuille waren het niet alleen de grote technologiebedrijven die de toon aangaven. Onze gouden medaille gaat naar het aandeel Ryanair, dat over 2025 met 57% steeg. Alphabet behaalde een rendement van meer dan 50% en Taiwan Semiconductor (TSMC) steeg met meer dan 40%. Ook de farmaceutische sector presteerde (eindelijk) sterk – Novartis, Roche en AstraZeneca stegen allemaal met meer dan 30%. Verzekeraars presteerden goed. Zo noteerden de aandelen van Ageas en Fairfax een plus van meer dan 30%. Verschillende aandelen zoals Amazon, Berkshire Hathaway, Booking, Microsoft, NXP en Meta boekten een mooi rendement in Amerikaanse dollar, maar omgerekend naar euro viel het rendement tegen.

Als we het compartiment Merclan Institutional Equity Fund DBI-RDT als één bedrijf zouden beschouwen, zouden we kunnen zeggen dat de onderliggende winstgroei dit jaar gemakkelijk hoger lag dan 10%. Onze top 10 posities kwamen zelfs dichterbij 15%-winstgroei uit.

Warren Buffett is zeer recent afgetreden als CEO van Berkshire Hathaway op de respectabele leeftijd van 95 jaar. In de afgelopen 60 jaar transformeerde hij een oud textielbedrijf naar een van de grootste conglomeraten ter wereld. Hij behaalde een samengestelde kapitaalgroei van bijna 20%

per jaar, wat ongekend is over zo'n lange periode. Meneer Buffett was en is een geweldige leermeester en wij zijn hem enorm veel dank verschuldigd; zonder hem zou ons trackrecord er anders hebben uitgezien.

## **2.12 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.

## **2.13 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.

## **2.14 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.merciervanlanschot.be](http://www.merciervanlanschot.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.

## **2.15 Verklaring Taxonomie Verordening**

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

## **2.16 Periodieke informatie over liquiditeit en hefboomwerking<sup>2</sup>**

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 MerLan Institutional Equity 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 2025 en MerLan Institutional Equity Fund DBI-RDT was ultimo 2025 niet belegd in derivaten. Er was derhalve geen sprake van hefboomwerking.

De bruto exposure (volgens de 'gross methode') van MerLan Institutional Equity Fund DBI-RDT, uitgedrukt als percentage van de intrinsieke waarde, bedroeg per 31 december 2025 0%. De netto exposure (volgens de 'commitment methode') kwam uit op 99%.

## **2.17 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 beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV.

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

---

<sup>2</sup> 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 informatiedocument, 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'.
- De raad van bestuur heeft 'swing pricing' ingevoerd. Swing Pricing is een mechanisme dat de verschillende compartimenten van de bevek in staat stelt de kosten te vereffenen die voortvloeien uit grote inschrijvingen en inkopen door in- en uitstappende beleggers.
  - De netto-inventariswaarde (NIW) wordt met een bepaald percentage gecorrigeerd (de swing factor) om de netto transactiekosten in rekening te brengen aan de in- en uitstappende beleggers. De richting van de swing wordt bepaald door de netto vermogensstroom die van toepassing is op een NIW. Bij een netto-instroom van vermogen, wordt de swingfactor voor inschrijvingen op aandelen van het compartiment bij de NIW opgeteld; bij een netto-uitstroom wordt de swingfactor voor inkopen van aandelen van het betreffende compartiment van de NIW afgetrokken. In beide gevallen geldt voor alle op een bepaalde datum in- en uitstappende beleggers één en dezelfde NIW. De waarde van de swingfactor zal maximaal 5% bedragen.
  - Het mechanisme van Swing Pricing is in lijn met het KB van 10 november 2006 en wordt beperkt tot alleen die gevallen waarin netto-inschrijvingen of -inkopen een vastgestelde drempelwaarde bereiken. Deze drempelwaarde wordt per compartiment bepaald en uitgedrukt als percentage van het totale netto vermogen van het betrokken compartiment.
  - Gedurende het boekjaar werd de maatregel niet toegepast.

## **2.18 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

31/12/25	31/12/24
in EUR	in EUR

<b>1.655.684.006,00</b>	<b>1.142.249.987,24</b>
0,00	0,00

##### 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

<b>1.631.223.101,88</b>	<b>1.111.553.069,42</b>
1.631.223.101,88	1.111.553.069,42

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

##### 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 (-)

<b>1.763.643,91</b>	<b>1.011.016,17</b>
846.429,11	613.176,04
917.214,80	397.840,13

##### V Deposito's en liquide middelen

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

<b>26.102.369,18</b>	<b>32.083.689,17</b>
26.102.369,18	32.083.689,17

##### VI Overlopende rekeningen

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

<b>-3.405.108,97</b>	<b>-2.397.787,52</b>
-3.405.108,97	-2.397.787,52

##### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

<b>1.655.684.006,00</b>	<b>1.142.249.987,24</b>
1.559.677.905,97	921.448.919,93
4.702.301,65	21.360.915,47
0,00	0,00
91.303.798,38	199.440.151,84

## Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

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

## 4 Resultatenrekening

	<b>01/01/25 - 31/12/25</b>	<b>01/01/24 - 31/12/24</b>
	in EUR	in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>84.070.593,85</b>	<b>191.910.763,25</b>
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	150.875.414,58	165.008.869,51
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		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-66.804.820,73	26.901.893,74
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>19.957.769,99</b>	<b>16.312.851,63</b>
A. Dividenden	22.035.875,29	18.103.775,69
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	-774.247,20	-479.441,85
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.446.545,73	-1.516.558,83
F. Andere opbrengsten van beleggingen	142.687,63	215.254,30
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>286.793,66</b>	<b>563.467,55</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	286.793,66	563.467,55
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-13.011.359,12</b>	<b>-9.346.930,59</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.086.947,00	-664.796,49
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-542.364,42	-441.198,83
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse OR	-4.241.912,28	-4.292.353,87
Klasse OF	-1.813.111,73	-1.664.141,39
Klasse F	-1.150.488,61	-369.804,14
Klasse R	-3.261.283,37	-1.170.606,95
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-889.072,50	-712.328,57
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 (-)	-26.059,21	-26.294,31
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
K. Andere kosten (-)	-120,00	-868,00
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>7.233.204,53</b>	<b>7.529.388,59</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>7.233.204,53</b>	<b>7.529.388,59</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>91.303.798,38</b>	<b>199.440.151,84</b>
<b>VI</b>	<b>Belasting op het resultaat</b>		
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>91.303.798,38</b>	<b>199.440.151,84</b>

#### **Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

<b>I.</b>	<b>Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>310.955.719,74</b>	<b>318.774.390,97</b>
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	219.651.921,36	119.334.239,13
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	91.303.798,38	199.440.151,84
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)		
<b>II.</b>	<b>(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III.</b>	<b>Over te dragen winst (over te dragen verlies)</b>	<b>268.445.859,45</b>	<b>219.651.921,36</b>
<b>IV.</b>	<b>(Dividenduitkering)</b>	<b>-42.509.860,29</b>	<b>-99.122.469,61</b>

## **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 geïjkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
  - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
  - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
  - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
  - 4) fiscale tegoeden en schulden
  - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

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

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

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

De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balanstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (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-balanstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten.

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

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

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

## **5.1 Wisselkoersen**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>1 EUR</b>	1,60990 CAD	1,48925 CAD
	0,93050 CHF	0,93845 CHF
	7,46900 DKK <sup>3</sup>	
	0,87315 GBP	0,82680 GBP
	1,17445 USD	1,03550 USD

<sup>3</sup> In de vergelijkende periode waren er geen investeringen in deze muntsoort.

## 6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2025

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>							
<b>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>							
<b>Aandelen</b>							
<b>België</b>							
AGEAS	649.651	EUR	59,80	38.849.129,80		2,38%	2,35%
			<b>Totaal</b>	<b>38.849.129,80</b>		<b>2,38%</b>	<b>2,35%</b>
<b>Canada</b>							
CONSTELLATION SOFTWARE INC	10.921	CAD	3.301,40	22.395.545,93		1,37%	1,35%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	71.832	CAD	2.615,89	116.718.187,80		7,16%	7,05%
			<b>Totaal</b>	<b>139.113.733,73</b>		<b>8,53%</b>	<b>8,40%</b>
<b>Denemarken</b>							
DSV A/S	146.495	DKK	1.615,00	31.676.184,90		1,94%	1,91%
			<b>Totaal</b>	<b>31.676.184,90</b>		<b>1,94%</b>	<b>1,91%</b>
<b>Frankrijk</b>							
L'OREAL	51.181	EUR	366,60	18.762.954,60		1,15%	1,13%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	60.269	EUR	645,00	38.873.505,00		2,38%	2,35%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	90.502	EUR	234,90	21.258.919,80		1,30%	1,28%
TOTAL ENERGIES	499.408	EUR	55,59	27.762.090,72		1,70%	1,68%
VINCI SA	227.057	EUR	120,05	27.258.192,85		1,67%	1,65%
			<b>Totaal</b>	<b>133.915.662,97</b>		<b>8,20%</b>	<b>8,09%</b>
<b>Ierland</b>							
ICON PLC	115.007	USD	182,22	17.843.735,83		1,09%	1,08%
RYANAIR HOLDINGS PLC	1.445.551	EUR	29,55	42.716.032,05		2,62%	2,58%
			<b>Totaal</b>	<b>60.559.767,88</b>		<b>3,71%</b>	<b>3,66%</b>
<b>Nederland</b>							
ASML HOLDING NV	28.812	EUR	921,40	26.547.376,80		1,63%	1,60%
NXP SEMICONDUCTORS NV	338.233	USD	217,06	62.511.690,56		3,83%	3,78%
PROSUS NV	782.099	EUR	52,85	41.333.932,15		2,53%	2,50%
			<b>Totaal</b>	<b>130.392.999,51</b>		<b>7,99%</b>	<b>7,88%</b>
<b>Spanje</b>							
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	786.391	EUR	56,34	44.305.268,94		2,72%	2,68%
			<b>Totaal</b>	<b>44.305.268,94</b>		<b>2,72%</b>	<b>2,68%</b>
<b>Taiwan</b>							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	144.818	USD	303,89	37.471.788,51		2,30%	2,26%
			<b>Totaal</b>	<b>37.471.788,51</b>		<b>2,30%</b>	<b>2,26%</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>							
ASHTeAD GROUP PLC	403.591	GBP	50,86	23.508.719,30		1,44%	1,42%
ASTRAZENECA PLC	219.011	GBP	137,90	34.589.265,19		2,12%	2,09%
UNILEVER PLC	474.524	EUR	55,70	26.430.986,80		1,62%	1,60%
			<b>Totaal</b>	<b>84.528.971,29</b>		<b>5,18%</b>	<b>5,11%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
ALPHABET INC-CL A	297.484	USD	313,00	79.281.784,67		4,86%	4,79%
AMAZON.COM INC	221.119	USD	230,82	43.457.522,74		2,66%	2,62%
ANALOG DEVICES INC	90.605	USD	271,20	20.922.198,48		1,28%	1,26%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	17	USD	754.800,00	10.925.624,76		0,67%	0,66%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	55.740	USD	502,65	23.856.027,08		1,46%	1,44%
BOOKING HOLDINGS INC	14.112	USD	5.355,33	64.348.773,43		3,94%	3,89%
BROWN & BROWN INC	729.651	USD	79,70	49.515.249,44		3,04%	2,99%
CORPAY INC	112.020	USD	300,93	28.702.949,13		1,76%	1,73%
DANAHER CORP	91.689	USD	228,92	17.871.723,68		1,10%	1,08%
KKR & CO INC	619.403	USD	127,48	67.232.742,51		4,13%	4,06%
LENNAR CORP-A	321.473	USD	102,80	28.138.638,85		1,73%	1,70%
LITTELFUSE INC	156.772	USD	252,92	33.761.142,87		2,07%	2,04%
MARKEL GROUP INC	32.823	USD	2.149,65	60.077.450,71		3,69%	3,63%
META PLATFORMS INC-CLASS A	104.896	USD	660,09	58.955.937,37		3,62%	3,56%
MICROSOFT CORP	162.497	USD	483,62	66.913.703,55		4,11%	4,04%
NVR INC	2.793	USD	7.292,77	17.343.187,54		1,06%	1,05%
PTC INC	212.785	USD	174,21	31.563.093,24		1,93%	1,91%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	63.458	USD	579,45	31.308.900,42		1,92%	1,89%
VISA INC-CLASS A SHARES	71.110	USD	350,71	21.234.610,33		1,30%	1,28%
ZOETIS INC	146.047	USD	125,82	15.646.160,79		0,96%	0,94%
			<b>Totaal</b>	<b>771.057.421,59</b>		<b>47,29%</b>	<b>46,56%</b>
<b>Zweden</b>							
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	66.553	USD	580,71	32.907.312,04		2,02%	1,99%
			<b>Totaal</b>	<b>32.907.312,04</b>		<b>2,02%</b>	<b>1,99%</b>
<b>Zwitserland</b>							
CHUBB LTD	102.595	USD	312,12	27.265.487,16		1,67%	1,65%

CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	127.402	CHF	172,05	23.556.705,10	1,44%	1,42%
DSM-FIRMENICH AG	237.588	EUR	68,76	16.336.550,88	1,00%	0,99%
NOVARTIS AG-REG	242.951	CHF	109,60	28.616.259,65	1,75%	1,73%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	86.954	CHF	328,20	30.669.857,93	1,88%	1,85%
			<b>Totaal</b>	<b>126.444.860,72</b>	<b>7,74%</b>	<b>7,64%</b>
<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>				<b>1.631.223.101,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,53%</b>
<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>				<b>1.631.223.101,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,53%</b>
<b>II. Deposito's en liquide middelen</b>						
<b>Banktegoeden op zicht</b>						
BNP Paribas		EUR		25.868.043,41		1,56%
BNP Paribas		USD		234.325,77		0,01%
			<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>	<b>26.102.369,18</b>		<b>1,57%</b>
<b>III. Overige vorderingen en schulden</b>				<b>1.763.643,91</b>		<b>0,11%</b>
<b>IV. Andere</b>				<b>-3.405.108,97</b>		<b>-0,21%</b>
<b>V. Totale netto inventariswaarde</b>				<b>1.655.684.006,00</b>		<b>100,00%</b>

#### **Sectorale spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	4,12%
Consumptie	11,10%
Gezondheidszorg	13,60%
Financieel	1,30%
Industrie	9,36%
Informatica	19,83%
Media	19,63%
Technologie	1,00%
Verzekeringen	20,06%
	<b>100,00%</b>

#### **Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	2,38%
Canada	8,53%
Denemarken	1,94%
Frankrijk	8,20%
Ierland	3,71%
Nederland	7,99%
Spanje	2,72%
Taiwan	2,30%
Verenigd Koninkrijk	5,18%
Verenigde Staten	47,29%
Zweden	2,02%
Zwitserland	7,74%
	<b>100,00%</b>

#### **Spreiding per munt**

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	8,53%
CHF	5,07%
DKK	1,94%
EUR	22,70%
GBP	3,56%
USD	58,20%
	<b>100,00%</b>

## **6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Merclan Institutional Equity Fund DBI-RDT**

<b>Omloopsnelheid</b>			
	<b>Semester 1</b>	<b>Semester 2</b>	<b>Volledig boekjaar</b>
Aankopen	332.678.677,10	499.703.168,42	832.381.845,52
Verkopen	174.908.154,36	221.910.995,99	396.819.150,35
<b>Totaal 1</b>	<b>507.586.831,46</b>	<b>721.614.164,41</b>	<b>1.229.200.995,87</b>
Inschrijvingen	372.731.846,81	401.302.665,01	774.034.511,82
Terugbetalingen	101.481.717,42	151.300.104,49	252.781.821,91
<b>Totaal 2</b>	<b>474.213.564,23</b>	<b>552.602.769,50</b>	<b>1.026.816.333,73</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.233.665.899,32	1.477.025.582,77	1.355.345.741,05
<b>Rotatie</b>	<b>2,71%</b>	<b>11,44%</b>	<b>14,93%</b>

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.
2023	58.131	68.098	185.581
2024	89.902	112.894	162.589
2025	52.977	43.539	172.027

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen OF	Terugbetalingen OF	Einde periode OF
	Dis.	Dis.	Dis.
2023	54.495	11.802	139.140
2024	56.615	51.268	144.487
2025	30.481	15.510	159.458

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen F	Terugbetalingen F	Einde periode F
	Dis.	Dis.	Dis.
2023	0	0	1
2024	88.977	19.111	69.867
2025	135.564	42.375	163.056

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen R	Terugbetalingen R	Einde periode R
	Dis.	Dis.	Dis.
2023	37.287	6.641	49.418
2024	144.016	29.546	163.888
2025	284.909	22.261	426.536

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen OR	Terugkopen OR
	Dis.	Dis.
2023	145.115.870,74	172.882.402,86
2024	285.018.641,72	356.697.365,87
2025	164.454.860,27	135.120.889,19

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen OF	Terugkopen OF
	Dis.	Dis.
2023	84.034.791,22	17.880.484,52
2024	114.618.081,84	104.369.945,02
2025	59.717.573,15	30.747.139,40

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen F	Terugkopen F
	Dis.	Dis.
2023	0,00	0,00
2024	120.187.001,43	27.709.648,26
2025	185.836.427,74	58.136.031,17

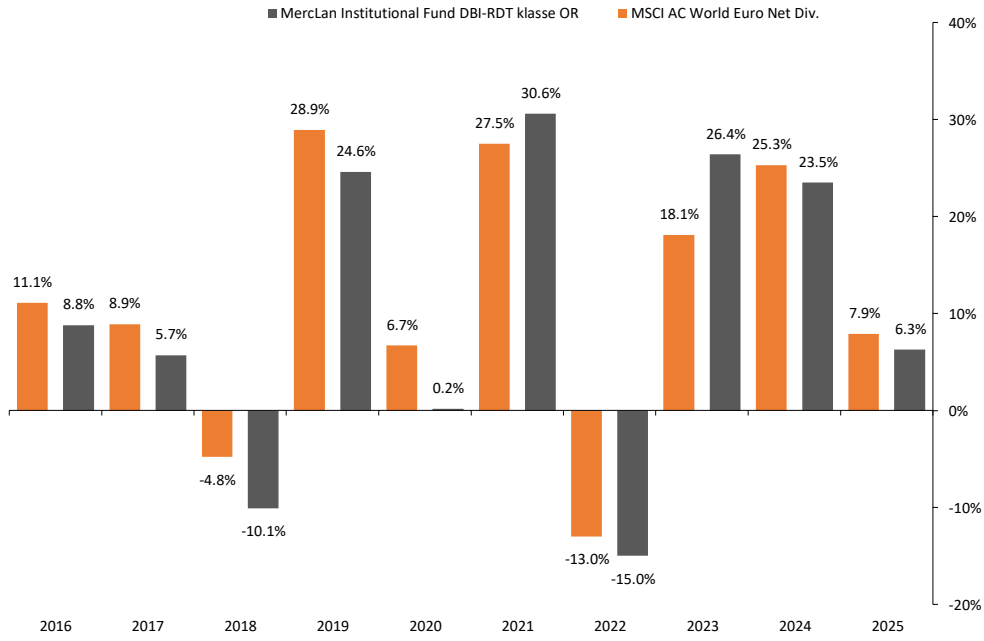
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen R	Terugkopen R
	Dis.	Dis.
2023	38.135.803,83	7.069.098,79
2024	181.257.093,55	37.741.083,19
2025	364.025.650,66	28.777.762,15

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.
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
2025	1.655.684.006,00	3.202,80	2.000,53	1.394,05	1.309,17

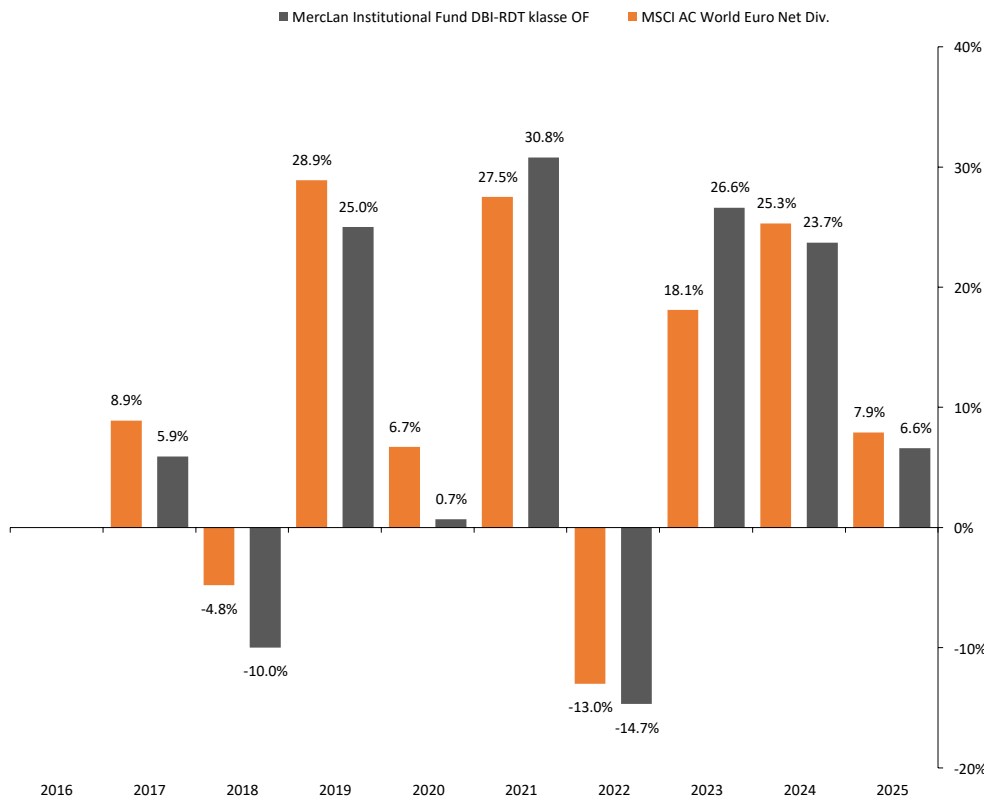
## **6.4 Rendementscijfers**

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/24-31/12/25	31/12/22 - 31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Klasse OR	6,33%	18,37%	13,03%	9,14%
Klasse OF	6,55%	18,63%	13,27%	
Klasse F	6,43%	18,50%		
Klasse R	6,18%	18,24%		
Bench	7,86%	16,87%	12,11%	10,86%

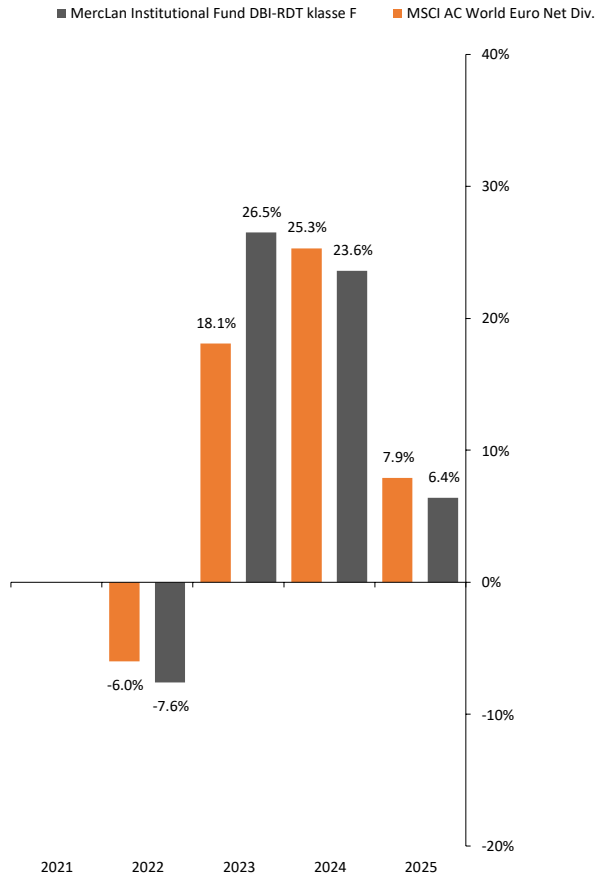
**Klasse OR: staafdiagram met jaarlijks rendement**



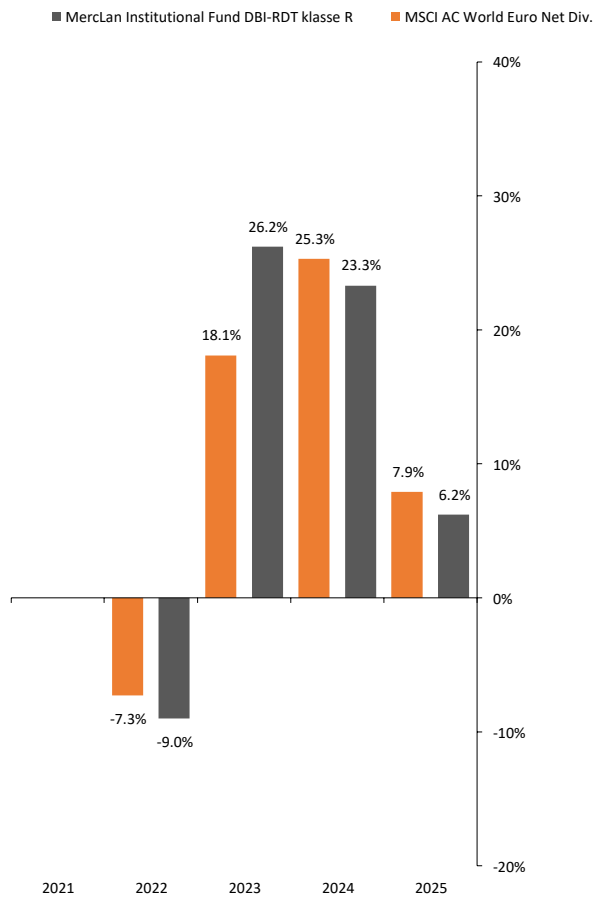
**Klasse OF: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse F: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse R: 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	0,71%
OR	0,91%
R	1,01%
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
2025	Klasse OR (Dis) € 91,3542 Klasse OF (Dis) € 59,6401 Klasse F (Dis) € 28,7351 Klasse R (Dis) € 22,9894

### **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: € 6.400.

**7 Bijlage: Model voor de periodieke  
informatieverschaffing voor de financiële  
producten**<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Deze gegevens zijn niet door de commissaris gecontroleerd.

# Bijlage IV

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

Productbenaming: MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT  
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 213800VL6B8ZOXYTZF12

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

**De EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevatte geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

## Ecologische en/of sociale kenmerken

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: N	<input checked="" type="checkbox"/> 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 35%.
<input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.	<input checked="" type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	<input checked="" type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
	<input type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen.



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

Gedurende de referentieperiode werden de voorziene ecologische- en sociale kenmerken 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. Over het algemeen presteerden de duurzaamheidsindicatoren beter dan in de vorige verslagperiode.

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgasemissies	ton CO2e	20.422,10	33.431,25	94%	97%
Scope 2-broeikasgasemissies	ton CO2e	4.037,54	3.413,44	94%	97%
Scope 3-broeikasgasemissies	ton CO2e	179.900,48	186.251,92	94%	97%
Totale broeikasgasemissies	ton CO2e	199.021,44	222.313,56	94%	97%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	191,80	158,29	94%	97%
Broeikasgasemissiesintensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	476,41	440,36	94%	97%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	4%	4%	94%	97%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	64%	57%	78%	97%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,14	0,16	83%	97%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	5,57	3,59	83%	97%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	5%	5%	94%	97%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,00	0,03	2%	8%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,32	0,41	64%	97%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	26%	38%	94%	97%

Sociale indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Ontbreken van due diligence	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	92%	97%
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,02	0,00	94%	97%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	94%	97%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	1%	0%	94%	97%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	0,16	0,14	42%	82%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	37%	36%	94%	97%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	2%	3%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	1%	2%	95%	97%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	5%	3%	21%	22%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	6%	5%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	2%	2%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	4%	4%	6%	7%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	95%	97%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	100%	100%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	95%	97%

● **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 Schneider Electric, dat zeer actief is op het gebied van energie-efficiëntie en digitale automatisering. Met digitale automatisering maakt Schneider het mogelijk om het energieverbruik en de uitstoot te monitoren en identificeert het kansen om CO<sub>2</sub>-emissies te besparen. Schneider biedt onder andere EcoStruxure Resource Advisor aan. Sinds 2018 heeft Schneider Electric zijn klanten geholpen om ongeveer 792 miljoen ton CO<sub>2</sub> te vermijden en te besparen dankzij zijn oplossingen (producten, software, diensten). Het doel tegen eind 2025 is 800 miljoen ton vermeden emissies, en Schneider nadert dit niveau. De sociaal duurzame beleggingen 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: AstraZeneca, 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.

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

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.

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

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.



**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.

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

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

Milieu-indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Scope 1-broeikasgasemissies	ton CO2e	20.422,10	33.431,25	94%	97%
Scope 2-broeikasgasemissies	ton CO2e	4.037,54	3.413,44	94%	97%
Scope 3-broeikasgasemissies	ton CO2e	179.900,48	186.251,92	94%	97%
Totale broeikasgasemissies	ton CO2e	199.021,44	222.313,56	94%	97%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	191,80	158,29	94%	97%
Broeikasgasemissiesintensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	476,41	440,36	94%	97%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	4%	4%	94%	97%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	64%	57%	78%	97%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,14	0,16	83%	97%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	5,57	3,59	83%	97%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	5%	5%	94%	97%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,00	0,03	2%	8%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,32	0,41	64%	97%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	26%	38%	94%	97%

Sociale indicatoren	Parameter	2024	2025	% Dek. 2024	% Dek. 2025
Ontbreken van due diligence	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	92%	97%
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,02	0,00	94%	97%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	94%	97%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	1%	0%	94%	97%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	0,16	0,14	42%	82%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	37%	36%	94%	97%



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

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Fairfax Financial Holdings Limited	Financiële dienstverlening	Canada	6,6%
KKR & Co. Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	4,3%
Microsoft Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	4,2%
Alphabet Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	4,2%
Booking Holdings Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	3,9%
Meta Platforms, Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	3,9%
NXP Semiconductors N.V.	Informatie- technologie	Nederland	3,6%
Markel Group Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	3,1%
Prosus N.V.	Duurzame consumenten- goederen	Nederland	2,6%
ageas SA/NV	Financiële dienstverlening	België	2,5%
Amazon.com, Inc.	Duurzame consumenten- goederen	Verenigde Staten	2,5%
BNP Paribas SA	Financiële dienstverlening	Frankrijk	2,4%
Ryanair Holdings plc	Industrie	Ierland	2,4%
Berkshire Hathaway Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	2,4%
Novartis AG	Gezondheidszorg	Zwitserland	2,4%



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

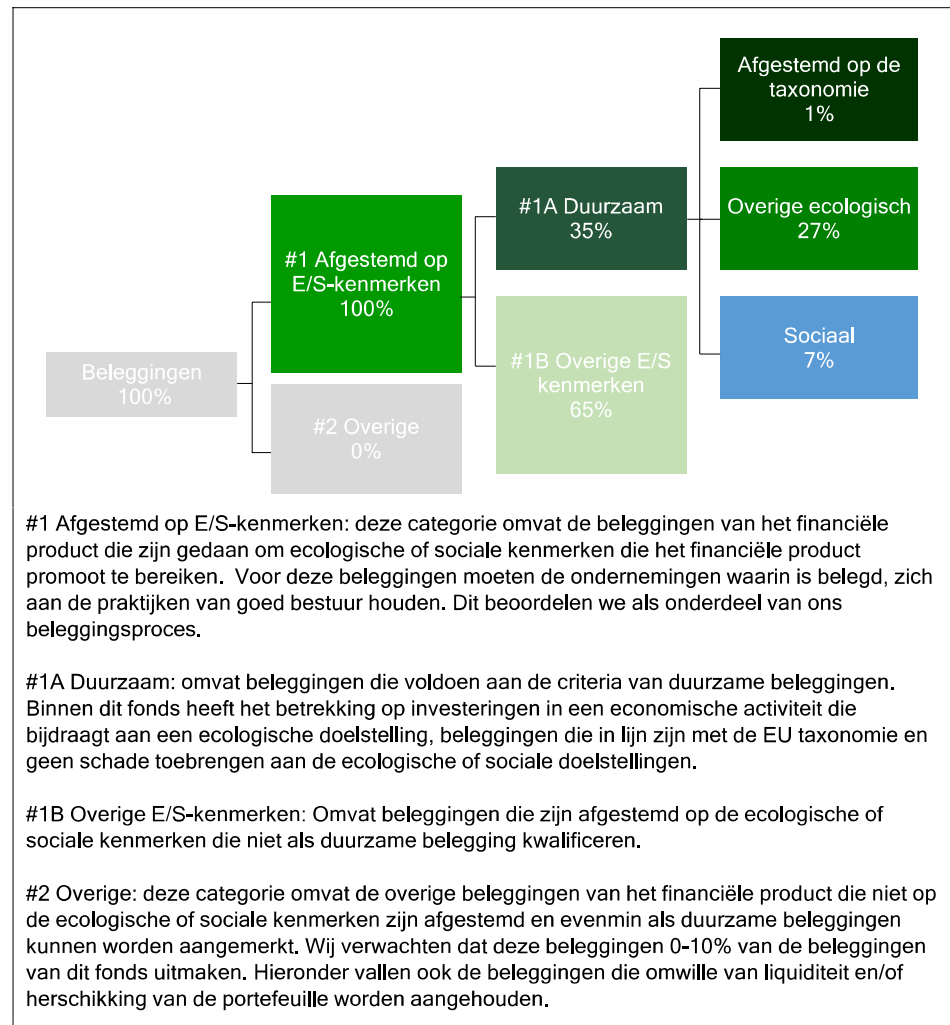
### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

**grootste aandeel beleggingen** van het

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



*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%	1%	27%	7%	0%
Communicatiediensten	10%	0%	10%	0%	0%	0%	0%
Duurzame consumentengoederen	18%	7%	11%	0%	7%	0%	0%
Niet-duurzame consumentengoederen	3%	0%	3%	0%	0%	0%	0%
Energie	2%	0%	2%	0%	0%	0%	0%
Financiële dienstverlening	27%	6%	21%	0%	6%	0%	0%
Gezondheidszorg	11%	10%	1%	0%	3%	7%	0%
Industrie	9%	2%	7%	0%	1%	0%	0%
Informatietechnologie	19%	10%	8%	1%	9%	0%	0%
Basisindustrie	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Overige	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%



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

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

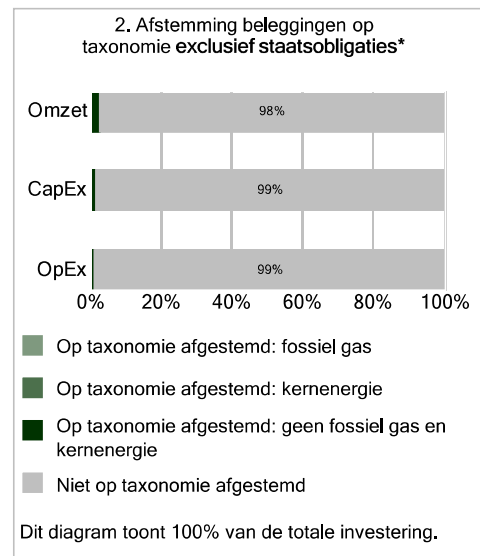
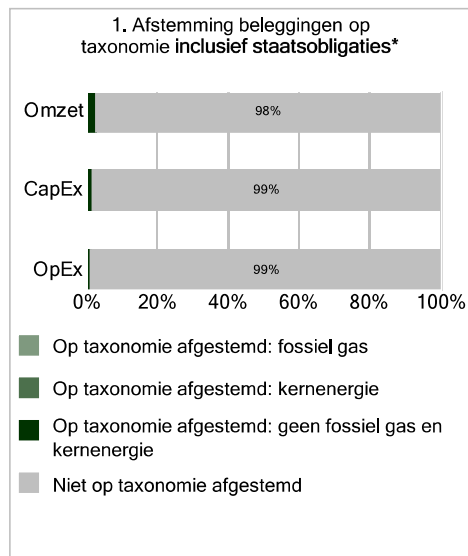
Ja

In fossiel gas

Kernenergie

Nee

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



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

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

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus 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?**  
Vorig jaar was het 2%.



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?**  
27%



**Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**  
7%



**Welke beleggingen zijn opgenomen onder "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**  
De 'overige' beleggingen bestaan uit de liquide middelen 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.



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

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

● **In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**  
Op dit moment is er geen index als referentiebenchmark aangewezen.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**  
Op dit moment is er geen index als referentiebenchmark aangewezen.

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