

Jaarverslag per 31 december 2022

MercLin Institutional Fund

NAAMLOZE VENOOTSCHAP

Institutionele beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

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 Algemeen overzicht van de markten	5
	2.5 Verslag van de commissaris, erkend revisor	7
	2.6 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	11
	2.7 Benchmark.....	11
	2.8 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	12
	2.9 Toekomstig beleid	12
	2.10 Transparantie inzake duurzaamheid.....	12
	2.11 Mate waarin aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan	12
	2.12 Verklaring Taxonomie Verordening	13
	2.13 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	13
	2.14 Bestemming van de resultaten	14
3	Balans.....	15
4	Resultatenrekening.....	17
5	Samenvatting van de regels.....	19
	5.1 Wisselkoersen	20
6	Samenstelling van de activa en kerncijfers	21
	6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022	21
	6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van MercLin Institutional Equity Fund DBI-RDT	23
	6.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	24
	6.4 Rendementscijfers	25
	6.5 Kosten	27
	6.6 Toelichting bij de financiële staten.....	27

1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Lange Lozanastraat 254 - 2018 Antwerpen

Oprichtingsdatum

17 november 2010

Raad van bestuur

Voorzitter

Dhr. Stéphane Mercier, Partner, Mercier Vanderlinden Asset Management N.V., effectieve leider

Bestuurders

Dhr. Thomas Vanderlinden, Partner, Mercier Vanderlinden Asset Management N.V., effectieve leider

Dhr. Jean Sanders, Legal & Financial Planning, Mercier Vanderlinden Asset Management N.V.

Mvr. Axelle Van den broeck, Head of Legal, Mercier Vanderlinden Asset Management N.V.

Type van beheer

Beheervennootschap

Capfi Delen Asset Management nv Jan Van Rijswijcklaan 178 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Patrick François, uitvoerende bestuurder

Dhr. Gregory Swolfs, uitvoerend bestuurder

Dhr. Chris Bruynseels, uitvoerend bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: EY bedrijfsrevisoren BV (0446.334.711), Lidmaatschapsnummer B160, De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Joeri Klaykens.

Commissaris, erkende revisor

PwC Bedrijfsrevisoren BV (B00009) – Culliganlaan 5 – 1831 Machelen, vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Subdelegatie

Mercier Vanderlinden Asset Management NV, Lange Lozanastraat 254 te 2018 Antwerpen

Financieel portefeuillebeheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Subdelegatie

Mercier Vanderlinden Asset Management NV, Lange Lozanastraat 254 te 2018 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Distributeurs

Mercier Vanderlinden Asset Management NV, Lange Lozanastraat 254 te 2018 Antwerpen

Lijst van de compartimenten

MercLin Institutional Equity Fund DBI-RDT

Klasse 'R', Klasse 'F', Klasse 'C', klasse 'N', klasse 'E'

Klasse 'R':

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

Klasse 'F':

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

Klasse 'C':

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

Klasse 'N':

Aandelen (i) waarbij het initiële inschrijvingsbedrag ten minste 250.000 euro bedraagt en (ii) voorbehouden aan rechtspersonen die deel uitmaken van het klantenbestand van Mercier Vanderlinden Asset Management N.V. of die door de raad van bestuur van de bevek aanvaard worden.

Klasse 'E':

Aandelen (i) waarbij het initiële inschrijvingsbedrag ten minste 50.000.000 euro bedraagt en (ii) voorbehouden aan rechtspersonen die deel uitmaken van het klantenbestand van Mercier Vanderlinden Asset Management N.V. 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 EURO

De distributieaandelen van de klassen 'N' en 'E' 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 MercLin 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 Cadelam. Ze maken integraal deel uit van het informatiedocument. De netto-inventariswaarden zijn uitgedrukt in euro voor het compartiment MercLin Institutional Equity Fund DBI-RDT.

De netto-inventariswaarde van het compartiment MercLin 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 30 juni en 31 december van elk jaar een waardebepaling uitgevoerd.

2.4 Algemeen overzicht van de markten

Amper 3 jaar geleden, in 2019, waren er voor een waarde van 13 biljoen Amerikaanse dollars (!) aan obligaties op de markt die een negatief rendement opleverden. In 2020 deed de Oostenrijkse Centrale Bank een meesterzet door een 100-jarige obligatie uit te geven aan een prijs die slechts een rendement van 0,88% aanbood. Datzelfde jaar zakte de olieprijs zelfs even onder de 0 dollar ... nooit gezien. De enige vraag waar economen zich toen zorgen over maakten was: hoe voorkom je een lange periode van deflatie?

We zijn nu twee, drie jaar later en de inflatie bedraagt maar liefst 11%, wat de voorbije 40 jaar niet meer is voorgekomen. De olieprijs bedraagt 80 Amerikaanse dollars en de door Oostenrijk uitgegeven obligatie heeft 60% van haar waarde verloren. Het zoveelste bewijs dat het onmogelijk is om de toekomst te voorspellen. Er is maar één zekerheid en dat is dat de wereld er in de toekomst heel anders uit zal zien dan wat vandaag logisch en vanzelfsprekend lijkt.

Hoewel we te kampen hebben met hoge inflatie, merken we op dat zowel de 10-jaars rente in euro als de 10-jaars rente in Amerikaanse dollar tussen de 3 en 4% ligt, en dus ruim onder het inflatiecijfer uitkomt. Beleggers zijn niet bang van een negatief reëel rendement (rendement na inflatie) op korte termijn. De markt lijkt ervan overtuigd dat de hoge inflatie te wijten is aan enkele uitzonderlijke factoren en dat dit alles dus slechts tijdelijk is. Het is inderdaad zo dat, afgezien van aardgas (vooral in Europa), de meeste grondstoffen terug in prijs gedaald zijn en dat de historisch hoge prijzen achter ons liggen. Bovendien leven we nu in een diensteneconomie waardoor de impact van grondstoffen niet meer zo groot is als in de jaren 70. Belangrijker is de stijging van de huizenprijzen en de loonstijgingen. Die laatste zullen echter niet snel onder druk komen te staan gegeven het feit dat de werkloosheid verrassend laag is.

Hoewel er in de media erg veel pessimisme heerst wanneer het over de economische prognoses gaat, is het belangrijk op te merken dat macro-economen een groei van de wereldeconomie van $\pm 2\%$ voor 2023 verwachten. Voor 2022 bedroeg de groei $\pm 3\%$, een verschil waar men zich dus nog geen grote zorgen over moet maken.

Correcties van 15-20% komen vrij vaak voor op de aandelenmarkten. We merken het echter niet altijd op of we vergeten het al snel weer omdat de koersdalingen maar zelden exact overeenkomen met het kalenderjaar (zoals dit jaar het geval was). Wat belangrijk is om nooit te vergeten, is dat aandelen op zeer lange termijn een rendement van 6,5% NA inflatie gerealiseerd hebben. Dit is veel meer dan het rendement na inflatie van de meeste andere activa. Vorig jaar waren de markten met 30% gestegen. Deze volatiliteit maakt deel uit van beleggen in aandelen.

Wat echter veel uitzonderlijker is dan een beurscorrectie, is een gelijktijdige scherpe daling van zowel aandelen als obligaties. Dit is pas de derde keer dat dit voorvalt: het begin van de jaren 30, in 1974 en dan dit jaar. Een gediversifieerde portefeuille met zowel aandelen als obligaties, die normaal gezien veel beter stand zou moeten houden in moeilijke beursjaren, kon in 2022 haar defensieve rol niet waarmaken.

Eind september legden we in onze webinar nog uit dat de zeer sterke koersdalingen op de aandelenmarkten goed werd gemaskeerd door de appreciatie van de Amerikaanse dollar, die in de eerste 9 maanden van het jaar met bijna 15% gestegen was ten opzichte van de euro. Sindsdien heeft precies het tegenovergestelde plaatsgevonden: aandelenkoersen hebben zich goed weten te herstellen terwijl de Amerikaanse dollar in drie maanden tijd 8% verloren heeft ten opzichte van de euro.

Ook op sectorniveau kon men vaststellen dat het tegenovergestelde van de voorbije jaren heeft plaatsgevonden. Zo zagen we een sterke daling in de koersen van technologiebedrijven terwijl bedrijven uit de financiële en farmaceutische sectoren het best standhielden.

2.5 Verslag van de commissaris, erkend revisor



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN MERCLIN INSTITUTIONAL FUND NV OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2022

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van MerclIn Institutional Fund NV (de "Vennootschap"), 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 13 mei 2020, 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 2022. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 12 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 2022 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het enige compartiment MerclIn Institutional Equity Fund DBI-RDT heeft een nettoactief van EUR 583.925.249,85 en de resultatenrekening sluit af met een verlies van het boekjaar van EUR 109.497.218,10.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2022, 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.

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, 1831 Diegem
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB /
BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

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

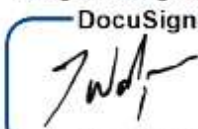
- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap;
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten 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, 21 april 2023

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

DocuSigned by:

07EB08B09FE24A7...
Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor

2.6 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.

2.7 Benchmark

De benchmark van het compartiment MerLin 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.

2.8 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Wanneer we onze portefeuille overlopen geeft dit ons steeds een bemoedigend gevoel. De banken noteren terug aan waarderingen van 2008, of volle financiële crisis. Ze noteren aan 60% van hun boekwaarde terwijl de banksector de meeste opwaartse winstherzieningen krijgt door de stijging van de rente op lange termijn. De verzekeraars zien hun premies stijgen met meer dan 20% en de stijging van de rente laat hen toe hun portefeuille rendabeler te beleggen. Ook hier noteren de aandelen onder de boekwaarde. Momenteel geven alle financiële waarden dividendrendementen tussen 5% en 8%.

De farmaceutische sector is dit jaar niet gedaald en is tegelijkertijd nog steeds heel goedkoop gewaardeerd. Uitzonderlijke resultaten in combinatie met dalende koersen zorgen ervoor dat groei-bedrijven zoals LVMH, Alphabet en Microsoft teruggevallen zijn tot zeer aantrekkelijke niveaus. Wij hebben er gebruik van gemaakt om onze posities verder op te bouwen. Dit betekent niet dat we nu reeds definitief de bodem van de markt gezien hebben, het betekent wel dat we vanaf hier ons mogen verwachten aan zeer bevredigende resultaten op lange termijn op basis van de huidige waarderingen.

2.9 Toekomstig beleid

Zoals hierboven reeds aangehaald werd, heeft het geen enkele zin om te proberen te voorspellen wat 2023 voor ons in petto heeft. Ongetwijfeld zal veel afhangen van de inflatiecijfers en de rentevoeten. Zolang hierover geen duidelijkheid is, zal het moeilijk worden om meer enthousiasme op de markten waar te nemen. Zoals altijd is het echter in deze moeilijkere periodes dat de mooie, goed geleide bedrijven zich weten te onderscheiden van de anderen. Het is in deze periodes dat ze marktaandeel veroveren, dat ze zichzelf versterken en dat de zwakkeren uit de markt verdwijnen. Hetzelfde geldt voor het beheer van ons gemengd fonds. De crisis creëert kansen en stelt ons in staat om ons geld aan het werk te zetten. Momenteel is 37% geïnvesteerd in obligaties die een rendement opleveren van meer dan 7% op jaarbasis. Dit terwijl we 12 maanden geleden nog moesten vechten om obligaties met een rendement van 3% te vinden.

2.10 Transparantie inzake duurzaamheid

Deze informatie wordt gepubliceerd conform artikel 11 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing 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.

2.11 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.merciervanderlinden.com.

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.

2.12 Verklaring Taxonomie Verordening

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

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

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

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers, die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be :

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

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'.

2.14 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

II

I 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

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
583.925.249,85	701.738.438,46
0,00	0,00
562.747.604,90	687.437.839,18
562.747.604,90	687.437.839,18
0,00	0,00
2.435.229,18	-5.321.841,26
28.141.267,29	9.068.248,36
	66.360,63
-25.706.038,11	-14.456.450,25
20.296.592,25	21.207.140,62
20.296.592,25	21.207.140,62
-1.554.176,48	-1.584.700,08
-1.554.176,48	-1.584.700,08
583.925.249,85	701.738.438,46
683.285.176,23	537.082.100,09
10.137.291,72	16.885.182,42
0,00	0,00
-109.497.218,10	147.771.155,95

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)

- A. Collateral
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Liquide middelen/deposito's
- B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Liquide middelen/deposito's

0,00	0,00

II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)

- A. Gekochte optiecontracten en warrants
- B. Verkochte optiecontracten en warrants

0,00	0,00

III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)

- A. Gekochte termijncontracten
- B. Verkochte termijncontracten

0,00	0,00

IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)

- A. Gekochte swapcontracten
- B. Verkochte swapcontracten

0,00	0,00

V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)

- A. Gekochte contracten
- B. Verkochte contracten

0,00	0,00

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

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-116.151.279,65	143.956.445,12
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		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen		
		-148.673.539,70	120.018.678,44
		32.522.260,05	23.937.766,68
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	12.500.161,87	8.746.314,10
A.	Dividenden	14.841.315,14	9.992.457,33
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen		
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong	-417.675,00	-210.061,50
b.	Van buitenlandse oorsprong	-1.923.478,27	-1.036.293,63
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		211,90
III	Andere opbrengsten	204.075,07	251.171,43
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	204.075,07	251.171,43
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-6.050.175,39	-5.182.774,70
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-210.290,80	-212.839,67
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-225.414,01	-195.662,61
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse R		-3.733.027,21	-3.124.542,75
Klasse F		-1.235.672,64	-1.119.894,46
Klasse C			
Klasse E		-4,41	
Klasse N		-49.319,01	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-548.982,11	-498.666,40
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00	0,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-47.465,20	-31.168,81
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
K.	Andere kosten (-)		
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		6.654.061,55	3.814.710,83
SUBTOTAAL II + III + IV		6.654.061,55	3.814.710,83

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-109.497.218,10	147.771.155,95
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-109.497.218,10	147.771.155,95

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.466.909,35	116.434.644,42
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	103.826.835,73	-48.221.693,95
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-109.497.218,10	147.771.155,95
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	10.137.291,72	16.885.182,42
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	0,00	0,00
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	-20.170.799,17	103.826.835,73
IV.	(Dividenduitkering)	-24.637.708,52	-12.607.808,69

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

	31/12/2022	31/12/2021
1 EUR	1,45055 CAD	1,43726 CAD
	0,98956 CHF	1,03752 CHF
	0,88534 GBP	0,84133 GBP
	1,07050 USD	1,13700 USD
	11,16040 SEK	10,29380 SEK

6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>							
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>							
Aandelen							
België							
AGEAS	289.000	EUR	41,42	11.970.380,00		2,13%	2,05%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	167.000	EUR	56,27	9.397.090,00		1,67%	1,61%
			Totaal	21.367.470,00		3,80%	3,66%
Canada							
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	68.000	CAD	802,07	37.600.055,15		6,68%	6,44%
			Totaal	37.600.055,15		6,68%	6,44%
China							
PROSUS NV	240.000	EUR	64,45	15.468.000,00		2,75%	2,65%
			Totaal	15.468.000,00		2,75%	2,65%
Duitsland							
ADIDAS AG	56.000	EUR	127,46	7.137.760,00		1,27%	1,22%
			Totaal	7.137.760,00		1,27%	1,22%
Frankrijk							
AXA SA	540.000	EUR	26,06	14.069.700,00		2,50%	2,41%
BNP PARIBAS	372.000	EUR	53,25	19.809.000,00		3,52%	3,39%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUIT	22.550	EUR	679,90	15.331.745,00		2,72%	2,63%
SANOFI	132.000	EUR	89,84	11.858.880,00		2,11%	2,03%
VINCI SA	133.500	EUR	93,29	12.454.215,00		2,21%	2,13%
			Totaal	73.523.540,00		13,07%	12,59%
Groot Britannië							
DIAGEO PLC	114.744	GBP	36,50	4.730.562,27		0,84%	0,81%
			Totaal	4.730.562,27		0,84%	0,81%
Ierland							
MEDTRONIC PLC	124.683	USD	77,72	9.052.183,80		1,61%	1,55%
			Totaal	9.052.183,80		1,61%	1,55%
Nederland							
KONINKLIJKE DSM NV	100.100	EUR	114,30	11.441.430,00		2,03%	1,96%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	201.000	EUR	14,00	2.814.804,00		0,50%	0,48%
NXP SEMICONDUCTORS NV	118.500	USD	158,03	17.493.278,84		3,11%	3,00%
STELLANTIS NV	613.040	EUR	13,26	8.131.362,56		1,44%	1,39%
STELLANTIS NV	1.336.960	EUR	13,27	17.741.459,20		3,15%	3,04%
			Totaal	57.622.334,60		10,24%	9,87%
Spanje							
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	560.500	EUR	24,85	13.928.425,00		2,48%	2,39%
			Totaal	13.928.425,00		2,48%	2,39%
Taiwan							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	89.000	USD	74,49	6.193.003,27		1,10%	1,06%
			Totaal	6.193.003,27		1,10%	1,06%
Verenigde Staten van Amerika							
ALPHABET INC-CL A	327.000	USD	88,23	26.951.153,67		4,79%	4,62%
AMAZON.COM INC	73.500	USD	84,00	5.767.398,41		1,02%	0,99%
ANALOG DEVICES INC	75.000	USD	164,03	11.492.059,79		2,04%	1,97%
AVANTOR INC	374.000	USD	21,09	7.368.201,77		1,31%	1,26%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	17	USD	468.711,00	7.443.332,09		1,32%	1,27%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	89.000	USD	308,90	25.681.550,68		4,56%	4,40%
BOOKING HOLDINGS INC	6.200	USD	2.015,28	11.671.869,22		2,07%	2,00%
CARMAX INC	185.000	USD	60,89	10.522.793,09		1,87%	1,80%
CITIGROUP INC	158.500	USD	45,23	6.696.828,58		1,19%	1,15%
DOLLAR TREE INC	64.000	USD	141,44	8.456.011,21		1,50%	1,45%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	51.000	USD	343,38	16.359.065,86		2,91%	2,80%

JOHNSON & JOHNSON	100.000	USD	176,65	16.501.634,75	2,93%	2,83%
KKR & CO INC	407.000	USD	46,42	17.648.706,21	3,14%	3,02%
MARKEL CORP	8.100	USD	1.317,49	9.968.864,08	1,77%	1,71%
MERCK & CO. INC.	228.000	USD	110,95	23.630.639,89	4,20%	4,05%
META PLATFORMS INC-CLASS A	88.000	USD	120,34	9.892.498,83	1,76%	1,69%
MICROSOFT CORP	139.600	USD	239,82	31.274.051,38	5,56%	5,36%
MOHAWK INDUSTRIES INC	86.000	USD	102,22	8.211.975,71	1,46%	1,41%
PTC INC	82.000	USD	120,04	9.195.030,36	1,63%	1,57%
VISA INC-CLASS A SHARES	53.000	USD	207,76	10.286.109,29	1,83%	1,76%
			Totaal	275.019.774,87	48,87%	47,10%
Zwitserland						
NESTLE SA-REG	101.000	CHF	107,14	10.935.304,58	1,94%	1,87%
NOVARTIS AG-REG	202.500	CHF	83,59	17.105.557,02	3,04%	2,93%
ROCHE HOLDING Gs.	44.500	CHF	290,50	13.063.634,34	2,32%	2,24%
			Totaal	41.104.495,94	7,30%	7,04%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				562.747.604,90	100,00%	96,37%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				562.747.604,90	100,00%	96,37%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		20.296.592,25		3,48%
			Totaal deposito's en liquide middelen	20.296.592,25		3,48%
III. Overige vorderingen en schulden				2.435.229,18		0,42%
IV. Andere				-1.554.176,48		-0,27%
V. Totale netto inventariswaarde				583.925.249,85		100,00%

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	7,62%
Consumptie	16,37%
Gezondheidszorg	18,02%
Financieel	19,29%
Industrie	10,30%
Informatica	3,68%
Media	4,51%
Technologie	15,58%
Verzekeringen	4,63%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	3,80%
Canada	6,68%
China	2,75%
Duitsland	1,27%
Frankrijk	13,07%
Groot-Brittannië	0,84%
Ierland	1,61%
Nederland	10,24%
Spanje	2,48%
Taiwan	1,10%
U.S.A.	48,86%
Zwitserland	7,30%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	6,68%
CHF	7,30%
EUR	30,49%
GBP	0,84%
USD	54,69%
	100,00%

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

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	140.281.344,36	44.657.226,66	184.938.571,02
Verkopen	121.781.742,68	107.683.229,07	229.464.971,75
Totaal 1	262.063.087,04	152.340.455,73	414.403.542,77
Inschrijvingen	71.369.307,24	64.968.914,68	136.338.221,92
Terugbetalingen	13.820.522,59	118.225.857,95	132.046.380,54
Totaal 2	85.189.829,83	183.194.772,63	268.384.602,46
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	684.263.190,90	674.572.790,23	679.417.990,56
Rotatie	25,85%	-4,57%	21,49%

Gecorrigeerde omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	140.281.344,36	44.657.226,66	184.938.571,02
Verkopen	121.781.742,68	107.683.229,07	229.464.971,75
Totaal 1	262.063.087,04	152.340.455,73	414.403.542,77
Inschrijvingen	71.369.307,24	64.968.914,68	136.338.221,92
Terugbetalingen	13.820.522,59	118.225.857,95	132.046.380,54
Totaal 2	85.189.829,83	183.194.772,63	268.384.602,46
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	684.263.190,90	674.572.790,23	679.417.990,56
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,37%	96,37%	96,37%
Gecorrigeerde rotatie	25,35%	-3,46%	22,09%

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 Vanderlinden Asset Management.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen R	Terugbetalingen R	Einde periode R
	Dis.	Dis.	Dis.
2020	52.070	25.307	138.873
2021	63.531	24.834	177.570
2022	36.797	18.819	195.548

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen F	Terugbetalingen F	Einde periode F
	Dis.	Dis.	Dis.
2020	1.641	4.830	82.875
2021	63.976	6.707	140.144
2022	19.570	63.267	96.447

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen E	Terugbetalingen E	Einde periode E
	Dis.	Dis.	Dis.
2020	0	0	0
2021	0	0	0
2022	1	0	1

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen N	Terugbetalingen N	Einde periode N
	Dis.	Dis.	Dis.
2020	0	0	0
2021	0	0	0
2022	19.571	799	18.772

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen R	Terugkopen R
	Dis.	Dis.
2020	98.957.420,44	46.991.714,29
2021	152.865.338,65	64.375.427,74
2022	90.013.073,44	43.545.777,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen F	Terugkopen F
	Dis.	Dis.
2020	1.932.562,32	6.003.690,00
2021	89.291.918,82	10.090.273,21
2022	27.437.403,05	87.769.073,20

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen E	Terugkopen E
	Dis.	Dis.
2020	0,00	0,00
2021	0,00	0,00
2022	1.000,00	0,00

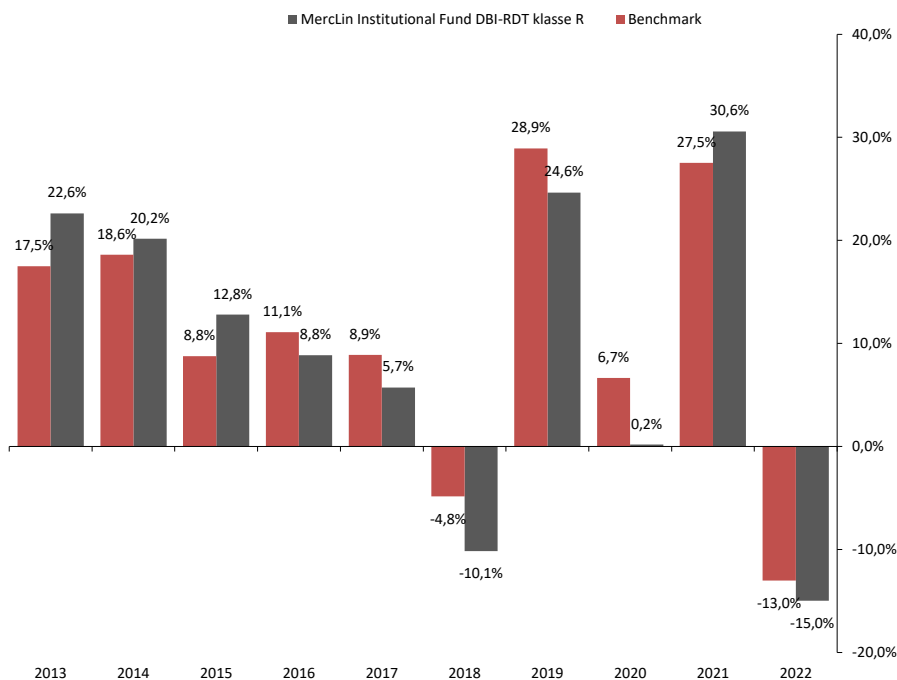
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen N	Terugkopen N
	Dis.	Dis.
2020	0,00	0,00
2021	0,00	0,00
2022	18.886.745,43	731.530,34

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs R	van één deelbewijs F	van één deelbewijs E	van één deelbewijs N
		Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2020	386.275.725,99	2.027,67	1.263,19		
2021	701.738.438,46	2.647,56	1.652,66		
2022	583.925.249,85	2.215,85	1.384,21	952,47	911,86

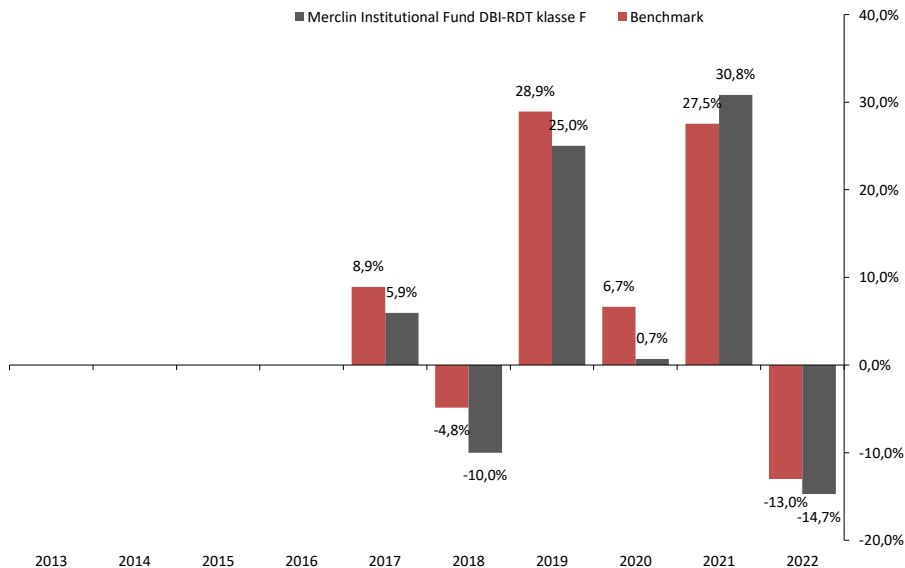
6.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21- 31/12/22	3 jaar 31/12/19- 31/12/22	5 jaar 31/12/17- 31/12/22	10 jaar 31/12/12- 31/12/22
Klasse R	-14,97%	3,61%	4,49%	9,07%
Klasse F	-14,71%			

Klasse R: staafdiagram met jaarlijks rendement



Klasse F: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'N' en 'E' worden nog geen rendementscijfers weergegeven daar deze nog geen volledig boekjaar bestaan.

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:

F	0,76%
R	0,96%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klassen 'N' en 'E' werden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

6.6 Toelichting bij de financiële staten

Bruto dividenden betaald voor het jaar

2011		niets	
2012		13,60	euro
2013		24,00	euro
2014		24,00	euro
2015		45,00	euro
2016	Klasse R (Dis)	4,70	euro
	Klasse F (Dis)	2,90	euro
2017	Klasse R (Dis)	niets	
	Klasse F (Dis)	niets	
2018	Klasse R (Dis)	35,55	euro
	Klasse F (Dis)	22,06	euro
2019	Klasse R (Dis)	95,48	euro
	Klasse F (Dis)	59,36	euro
2020		geen	
2021	Klasse R (Dis)	43,3057	euro
	Klasse F (Dis)	29,1379	euro
2022	Klasse R (Dis)	83,4630	euro
	Klasse F (Dis)	55,3783	euro
	Klasse E (Dis)	29,7388	euro
	Klasse N (Dis)	36,6009	euro

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 (in EUR) exclusief BTW: 5.458,57 EUR