



VAN LANSCHOT
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

BestSelect AIF Funds

Halfjaarverslag per 30 juni 2026

Inhoudsopgave

Structuur	4	➤
Bestuursverslag	6	➤
Macro-economische omgeving	6	➤
Vooruitzichten	6	➤
Halfjaarcijfers (samengesteld)	8	➤
Balans	8	➤
Winst- en verliesrekening	9	➤
Kasstroomoverzicht	10	➤
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	11	➤
Halfjaarverslag per subfonds	13	➤
BestSelect-UBS SRI Global Equity	14	➤
Profiel	15	➤
Beleggingsbeleid	15	➤
Verslag van de beheerder	15	➤
Vooruitzichten	16	➤
Resultaat	16	➤
Kerncijfers	16	➤
Halfjaarcijfers	17	➤
Balans	17	➤
Winst- en verliesrekening	18	➤
Kasstroomoverzicht	19	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	20	➤
MercLan Bond Fund	23	➤
Profiel	24	➤
Beleggingsbeleid	24	➤
Verslag van de beheerder	24	➤
Vooruitzichten	25	➤
Resultaat per participatieklasse	25	➤
Kerncijfers	25	➤
Halfjaarcijfers	26	➤
Balans	26	➤
Winst- en verliesrekening	27	➤
Kasstroomoverzicht	28	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	29	➤
Overige gegevens	35	➤
Algemeen	35	➤
Belangen van de directieleden van de beheerder	35	➤
Verklaring betreffende het halfjaarverslag	35	➤

BestSelect AIF Funds

(fonds voor gemene rekening)

Beheerder

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

Directieleden Van Lanschot Kempen Investment Management NV

W.H. van Houwelingen (voorzitter)

P.D. Hendriks

E.J.G. Jansen

Juridisch eigenaar

Juridisch Eigenaar Kempen AIF BV

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Vertegenwoordigd door:

F.J.H. van Riel (tot 20 april 2026)

D. Kruitbosch (vanaf 20 april 2026)

B.J. Spits

J. Visser

Bewaarder, depotbank en fondsadministrateur

BNP Paribas S.A., Netherlands Branch

Parnassusweg 789

1082 LZ Amsterdam

Paying Agent en Transfer Agent

Van Lanschot Kempen NV

Hooge Steenweg 29

5211 JN 's-Hertogenbosch

Stemadviesbureau

Institutional Shareholder Services Europe S.A.

Chaussée de la Hulpe 166

1170 Brussel

België

Onafhankelijke accountant

KPMG Accountants N.V.

Weena 650

3012 CN Rotterdam

Adres

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Postbus 75666

1070 AR Amsterdam

E-mail

productmanagement@vanlanschotkempen.com

Website

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

Structuur

Inleiding

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

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

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

Soort belegging en doelstelling

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

Portefeuillemanagers

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

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

Fondskostenmerken

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

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

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

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

Kostenstructuur

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

De oprichtingskosten van een nieuw subfonds worden rechtstreeks ten laste gebracht van het betreffende subfonds. Voorts worden kosten verband houdende met bijvoorbeeld liquidatie of herstructurering als gevolg van wijzigende wet- en regelgeving alsmede kosten verband houdende met naar oordeel van de beheerder bijzondere omstandigheden gedragen door het betreffende subfonds.

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

Overige informatie

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

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

Bestuursverslag

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van de verslagperiode 2026 van BestSelect AIF Funds, die de periode omvat van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026. In dit bestuursverslag komen eerst de macro-economische omgeving en de vooruitzichten op de tweede helft van de verslagperiode aan bod. Indien van toepassing volgt informatie over andere relevante onderwerpen. Het beleggingsbeleid, het verslag van de beheerder en de fondsspecifieke vooruitzichten van de subfondsen van BestSelect AIF Funds worden in de individuele halfjaarverslagen behandeld.

Macro-economische omgeving

In het eerste halfjaar van 2026 werden de wereldeconomie en financiële markten gedomineerd door twee thema's: de oorlog tussen de Verenigde Staten (VS) en Iran en kunstmatige intelligentie. De oorlog had een negatieve invloed op het vertrouwen van consumenten en producenten, de investeringen in de infrastructuur voor kunstmatige intelligentie waren positief.

Aan de vooravond van de oorlog, eind februari 2026, lag de olieprijs rond 70 dollar per vat. Door beschadigingen aan energie-infrastructuur en vooral door het sluiten van de Straat van Hormuz, waar normaal gesproken zo'n 20% van de wereldwijde olieproductie doorheen wordt vervoerd, liep de olieprijs eind maart op tot 120 dollar per vat. De-escalatie van het conflict deed de olieprijs half april dalen tot 90 dollar per vat, maar toen een bestand uitbleef, liep de prijs weer op naar 120 dollar eind april. Daarna zette een sterke daling in, gevoed door uitzicht op een tijdelijk akkoord. Eind juni was de olieprijs terug op het niveau van voor de oorlog.

Hogere energieprijzen leidden tot hogere inflatie en daarmee dalingen van het consumentenvertrouwen. Ook producenten in de dienstensector werden somberder. Toch bleven de consumptieve bestedingen op peil. In de VS trok de werkgelegenheid dit jaar aan, na een zwakke periode vorig jaar. De aantrekkende arbeidsmarkt had een positief effect op de gezinsinkomens. Dat compenseerde enigszins de uitholling van de koopkracht door hogere energieprijzen. Bovendien profiteerden huishoudens van sterke vermogensgroei door stijgende aandelenkoersen en van belastingverlaging van de regering-Trump. Ook in de eurozone bleef de consumptie groeien, zij het in een matig tempo. De werkloosheid in de eurozone bleef laag en huishoudens hebben sinds de coronapandemie hoge spaarbuffers. Aan de bedrijvenkant waren de ontwikkelingen rond kunstmatige intelligentie zichtbaar

in de bedrijfsinvesteringen in de VS, die sterk stegen. Ook de industriële productie en de uitvoer in een aantal Aziatische landen, met name Taiwan en Korea, werden gesteund door de vraag naar halfgeleiders. In China was de economische groei sterk afhankelijk van de uitvoer. Binnenlands zwakten de detailhandelsverkopen, de investeringen en de kredietverlening af.

De oplopende olieprijs hadden grote invloed op de verwachtingen voor het monetaire beleid. Aan het begin van het jaar werd verwacht dat de Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve ('de Fed'), de rente dit jaar zou verlagen. De inflatie lag nog wel boven de doelstelling van 2%, maar de arbeidsmarkt was zwak. De aantrekkende arbeidsmarkt en oplopende inflatie hebben een renteverlaging zeer onwaarschijnlijk gemaakt. De nieuwe voorzitter van de Fed gaf bij zijn eerste publieke optreden aan prioriteit te blijven geven aan inflatiebestrijding. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde de rente in juni. Volgens de ECB-president was dit nodig om te voorkomen dat inflatieverwachtingen zouden oplopen. Sindsdien is de communicatie vanuit de ECB wisselend. Een invloedrijke beleidsmaker heeft gezegd dat de ECB de rente verder moet optrekken, omdat hogere energieprijzen kunnen doorsijpelen in de prijzen van andere goederen en diensten, maar de ECB-president heeft laten weten daar geen tekenen van te zien.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de komende maanden zijn sterk afhankelijk van de ontwikkelingen in het Midden-Oosten. Begin juli zijn de spanningen tussen de VS en Iran weer opgelopen, waardoor het voortbestaan van het voorlopige akkoord op de tocht staat. Gezien de grote belangen om escalatie en daarmee acute energietekorten te voorkomen, verwachten we dat de VS en Iran zullen onderhandelen over een permanent akkoord, wellicht na verlenging van het tijdelijke akkoord. Een geleidelijke opening van de Straat van Hormuz zal energietekorten in dit scenario voorkomen.

Daarmee vormt dalende inflatie rugwind voor huishoudens. Ook degelijke arbeidsmarkten kunnen het vertrouwen en de bestedingen ondersteunen. Hoewel er van tijd tot tijd twijfels bestaan over de houdbaarheid en de winstgevendheid van de investeringen in infrastructuur voor kunstmatige intelligentie, denken we dat de vraag naar de nieuwe technologie groot genoeg is om de hausse nog te ondersteunen. Hogere kapitaalmarktrentes dan voor de oorlog in het Midden-Oosten hebben een enigszins remmend effect. Per saldo voorzien we groei in de VS en de eurozone rond het trendmatige niveau.

Met hardnekkige inflatie en een sterkere arbeidsmarkt is een renteverhoging door de Fed dit jaar een serieuze optie geworden. Lagere energieprijzen, een afnemend effect van invoerheffingen en beperkte stijging van de woonkosten in een matige huizenmarkt, kunnen de inflatie voldoende doen

dalen om een renteverhoging te voorkomen. In de eurozone heeft de inflatie waarschijnlijk het hoogste punt al bereikt. Met een matig groeiende economie en lagere inflatie dan in de VS, achten we de kans op een renteverhoging door de ECB kleiner dan een verhoging door de Fed.

Amsterdam, 27 augustus 2026

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

W.H. van Houwelingen

P.D. Hendriks

Halfjaarcijfers (samengesteld)

Balans

vóór winstbestemming

		30-06-2026 x € 1.000	31-12-2025 x € 1.000
Beleggingen			
Aandelen		380.906	366.202
Obligaties		131.192	145.969
Futures		11	11
		512.109	512.182
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		2.806	-
Belastingen		7	7
Overige vorderingen en overlopende activa		699	836
		3.512	843
Overige activa			
Immateriële vaste activa		17	21
Liquide middelen		1.066	4.688
		1.083	4.709
Kortlopende schulden			
Af te wikkelen effectentransacties		1.440	47
Af te wikkelen transacties participaties		148	-
Overige schulden en overlopende passiva		154	169
		1.742	216
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		2.853	5.336
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		514.962	517.518
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		149.260	204.061
Wettelijke reserve		17	21
Algemene reserve		313.440	286.690
- Resultaat na belasting		53.150	33.759
- Interim-dividend ¹		(905)	(7.013)
Onverdeeld resultaat		52.245	26.746
		514.962	517.518

¹ Betreft de interim-dividenden over de huidige verslagperiode, maandelijks betaalbaar gesteld gedurende de betreffende verslagperiode.

Winst- en verliesrekening

		01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengst uit beleggingen		3.994	4.090
Indirect resultaat uit beleggingen			
Waardeveranderingen		49.797	(16.028)
Overig resultaat			
Op- en afslagen		159	71
Valutakoersverschillen		49	(102)
Overige opbrengsten		29	7
		237	(24)
Som der bedrijfsopbrengsten		54.028	(11.962)
Kosten		878	904
Som der bedrijfslasten		878	904
Resultaat		53.150	(12.866)

Kasstroomoverzicht

		01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		51.728	20.217
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(55.399)	(21.689)
Netto kasstroom		(3.671)	(1.472)
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		49	(102)
Mutatie geldmiddelen		(3.622)	(1.574)
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		4.688	10.000
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		1.066	8.426
Mutatie geldmiddelen		(3.622)	(1.574)

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in de jaarrekening 2025.

Dit halfjaarverslag is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Overige informatie met betrekking tot de kosten

Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen

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

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

Op- en afslagen

Participaties van de subfondsen worden uitgegeven en ingekocht tegen de geldende intrinsieke waarde per participatie plus een opslag van maximaal 1,50% of een afslag van maximaal 1,50%. Een opslag wordt gerekend als er meer vraag is (meer kopers zijn) dan aanbod (verkopers). Een afslag wordt gerekend bij meer aanbod dan vraag.

Op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/fund-library staan de actuele op- en afslagpercentages vermeld. Deze op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen ter dekking van de gemaakte transactiekosten en de eventuele marktimpact.

Retourprovisies

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

Oprichtingskosten MercLan Bond Fund

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

Brokerdiensten

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

Personeel

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

Halfjaarverslag per subfonds

BestSelect-UBS SRI Global Equity

Halfjaarverslag per 30 juni 2026

Profiel

Soort belegging

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

Doelstelling

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

Participaties

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

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

Portefeuillemanager

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

Beleggingsbeleid

De strategie heeft als doelstelling om voor beleggers waardevermeerdering op de lange termijn te realiseren. Het fonds belegt in ondernemingen die genoteerd zijn aan de wereldwijde aandelenbeurzen. Het doel van de strategie is om op de lange termijn een hoger rendement te realiseren dan de MSCI World Index.

De strategie tracht de rendementsdoelstelling te realiseren door te beleggen in aandelen van ondernemingen met een gemiddelde en bovengemiddelde score op het

gebied van milieu-, sociale en governancecriteria ('ESG'). Daarnaast wordt niet belegd in bedrijven die meer dan 5% van hun omzet behalen uit een controversiële sector zoals wapens, tabak, gokken, nucleaire energie, fossiele brandstoffen, genetische modificatie ('GMO'), alcohol, bont en 'Adult Entertainment'. Er wordt met deze strategie passief belegd in de bedrijven uit de MSCI World Index met gemiddelde en bovengemiddelde ESG-scores en na toepassing van voorgaande sectoruitsluitingen. Een grote concentratie van beleggingen in een emittent in het subfonds wordt gelimiteerd door middel van een driemaandelijks herweging met als doel de maximale weging van een enkele emittent opnieuw te limiteren tot 5%. Tussen deze herwegingen kunnen de wegingen van de emittenten verschuiven als gevolg van prijsontwikkelingen in de portefeuille. Er geldt te allen tijde een bovengrens voor de wegingen van individuele emittenten van 7%.

Verslag van de beheerder

Het rendement van de BestSelect-portefeuille bedroeg over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 14,4% na kosten, tegenover 12,7% voor de benchmark. De portefeuille realiseerde daarmee een positief relatief rendement ten opzichte van de benchmark. De belangrijkste bijdrage aan de outperformance van BestSelect-UBS SRI Global Equity was het uitsluitingseffect op basis van de Van Lanschot Kempen-criteria, dat 0,87% bijdroeg. Daarnaast had de issuer cap, waarmee het gewicht van individuele aandelen binnen de portefeuille wordt gemaximaliseerd, invloed op het relatieve rendement. Alle rendementscijfers zijn uitgedrukt in euro. In het verleden behaalde resultaten vormen geen indicatie voor toekomstige resultaten.

Binnen het ESG-beleid worden ondernemingen uitgesloten die niet voldoen aan de duurzaamheidscriteria die met de cliënt zijn afgesproken. Hierdoor blijft duurzaamheid een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

De wijzigingen in de portefeuille gedurende de eerste helft van 2026 waren voornamelijk het gevolg van veranderingen in de samenstelling van de MSCI World Index en van wijzigingen in de duurzaamheidsscores en controversiële activiteiten van de ondernemingen in deze index. Per eind juni 2026 bestond de portefeuille uit 861 posities, wat neerkomt op ongeveer 67% van het aantal ondernemingen in de MSCI World Index.

Deze aanpassingen zijn doorgevoerd volgens de met de cliënt gemaakte beleggingsafspraken. De grootste invloed op de verschillen ten opzichte van de benchmark kwam van de toegepaste uitsluitingslijst en de limiet op de maximale weging van individuele ondernemingen (issuer cap).

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de wereldwijde economische groei blijven positief. We verwachten dat een sterke Amerikaanse economie de wereldeconomie blijft ondersteunen, maar zien ook vooruitzichten op een bredere regionale opleving. Europa en Oost-Azië lijken opnieuw te versnellen nu het negatieve effect van geïmporteerde energieprijzen (tijdelijk) is afgenomen.

In de VS zal de groei naar verwachting relatief sterk blijven, rond 2% in 2026. Het BBP groeide sterk in het eerste kwartaal, mede dankzij een impuls van ca. USD 80 miljard via belastingteruggaven. De recente verbetering van de banengroei en lagere energieprijzen zullen de druk op reële inkomens verlichten tegen de achtergrond van afnemende loongroei, wat de reële consumptie zou moeten helpen om in een gezond tempo te blijven groeien. Tegelijkertijd zouden een gezonde private sector en AI-gerelateerde kapitaaluitgaven de economische activiteit blijven ondersteunen.

Kerncijfers

	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000) ¹	382.682	367.151	375.272	332.270	263.394
Aantal uitstaande participaties ¹	4.053.392	4.449.102	4.940.199	5.585.635	5.446.118
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€) ¹	94,41	82,52	75,96	59,49	48,36
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	14,4	8,6	27,7	23,0	(15,9)
Rendement benchmark (%)	12,7	6,8	26,6	19,6	(12,8)
Rendement t.o.v. benchmark (%)	1,7	1,8	1,1	3,4	(3,1)

¹ Ultimo verslagperiode.

De groei in de eurozone en Japan wordt ondersteund door aanhoudende fiscale stimuli en krappe arbeidsmarkten.

Voor meer actuele ontwikkelingen en commentaren verwijzen wij naar onze maandberichten die te vinden zijn op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management. Tevens vindt u hier de actuele samenstelling van de portefeuille en informatie over het beheerteam.

Resultaat

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

Halfjaarcijfers

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	30-06-2026 x € 1.000	31-12-2025 x € 1.000
Beleggingen	I		
Aandelen		380.906	366.202
Futures		11	11
		380.917	366.213
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		2.806	-
Overige vorderingen en overlopende activa		206	164
		3.012	164
Overige activa			
Liquide middelen		410	889
Kortlopende schulden			
Af te wikkelen effectentransacties		1.440	47
Af te wikkelen transacties participaties		148	-
Overige schulden en overlopende passiva		69	68
		1.657	115
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		1.765	938
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		382.682	367.151
Fondsvermogen	II		
Participatiekapitaal		13.645	49.422
Algemene reserve		317.729	288.272
Onverdeeld resultaat		51.308	29.457
		382.682	367.151

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengst uit beleggingen		3.258	3.323
Indirect resultaat uit beleggingen			
Waardeveranderingen		48.171	(17.807)
Overig resultaat			
Op- en afslagen		130	44
Valutakoersverschillen		49	(102)
Overige opbrengsten		29	-
		208	(58)
Som der bedrijfsopbrengsten		51.637	(14.542)
Kosten	III	329	306
Som der bedrijfslasten		329	306
Resultaat		51.308	(14.848)

Kasstroomoverzicht

		01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		34.971	17.261
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(35.499)	(15.574)
Netto kasstroom		(528)	1.687
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		49	(102)
Mutatie geldmiddelen		(479)	1.585
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		889	436
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		410	2.021
Mutatie geldmiddelen		(479)	1.585

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

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

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen vanaf [pagina 11](#).

Toelichting op de balans

I Beleggingen

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

Belegging	Valuta	Aantal aandelen per 30-06-2026	Marktwaarde per 30-06-2026 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Nvidia	USD	100.047	17.509	4,6
Apple	USD	68.556	17.351	4,6
Microsoft	USD	50.174	16.370	4,3
Broadcom	USD	32.501	10.738	2,8
Alphabet Class A	USD	30.675	9.588	2,5
Micron Technology	USD	8.163	8.241	2,2
Alphabet Class C	USD	24.399	7.540	2,0
Tesla	USD	20.355	7.488	2,0
Eli Lilly & Company	USD	5.808	6.093	1,6
Advanced Micro Devices	USD	11.774	5.982	1,6
Totaal			106.900	28,2

II Fondsvermogen

Fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
30-06-2026	4.053.392	94,41	382.682
31-12-2025	4.449.102	82,52	367.151
31-12-2024	4.940.199	75,96	375.272

	Aantal participaties 01-01-2026 t/m 30-06-2026	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000
Participatiekapitaal				
Stand begin van de verslagperiode	4.449.102	4.940.199	49.422	87.000
(Her)uitgegeven	260.374	73.132	21.647	5.417
Ingenomen	(656.084)	(293.667)	(57.424)	(22.111)
Stand eind van de verslagperiode	4.053.392	4.719.664	13.645	70.306
Algemene reserve				
Stand begin van de verslagperiode			288.272	196.776
Resultaatbestemming			29.457	91.496
Stand eind van de verslagperiode			317.729	288.272
Onverdeeld resultaat				
Stand begin van de verslagperiode			29.457	91.496
Dotatie algemene reserve			(29.457)	(91.496)
Resultaat verslagperiode			51.308	(14.848)
Stand eind van de verslagperiode			51.308	(14.848)

Toelichting op de winst- en verliesrekening

III Kosten

Kosten	01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	232	216
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	88	85
Transactiekosten	9	5
	97	90
Totaal	329	306

Vergoeding	Grondslag
Portefeuillemanagement-vergoeding	De portefeuillemanagementvergoeding bedraagt (evenals gedurende voorgaande verslagperiode) op jaarbasis: 0,10% tot en met € 100 mln; 0,04% over het meerdere tot en met € 150 mln; 0,03% over het meerdere tot en met € 200 mln; 0,0275% over het meerdere tot en met € 250 mln; 0,0250% over het meerdere tot en met € 300 mln; 0,0225% over het meerdere. De portefeuillemanagementvergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en is maandelijks betaalbaar.
Service fee	De service fee bedraagt op jaarbasis 0,15% tot een fondsvermogen van € 250 mln, 0,125% voor een fondsvermogen tussen € 250 mln en € 500 mln en daarboven 0,10%. De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf pagina 4 en is conform het prospectus. De service fee wordt elke verslagperiode opnieuw bepaald door de grootte van het fondsvermogen per de laatste dag van de voorgaande verslagperiode. De service fee bedraagt (evenals gedurende voorgaande verslagperiode) op jaarbasis 0,125%.

MercLan Bond Fund

Halfjaarverslag per 30 juni 2026

Profiel

Soort belegging

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

Doelstelling

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

Participaties

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

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

Portefeuillemanager

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

Beleggingsbeleid

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

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

obligaties met een kredietrating (bij Moody's of S&P) lager dan Baa3 of BBB (of zonder rating).

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

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

Verslag van de beheerder

Tijdens het eerste halfjaar 2026 realiseerde het subfonds een rendement van +1,7% voor kosten en +1,4% (F-klasse) na kosten. De brede investment grade euro credits markt leverde +1,1%. De beheerder wist dus waarde toe te voegen. De outperformance was vooral afkomstig van de selectie van obligaties, gezien het subfonds steeds vrij neutraal gepositioneerd is geweest op het vlak van rentegevoeligheid.

Er kwamen zoals altijd steeds enkele opportuniteiten voorbij. Bijgevolg kwamen enkele obligaties van nieuwe emittenten in de portefeuille; GBL, Orpar, Lanxess, Crédit Logement en Bechtel. De obligaties van Lanxess lieten bijvoorbeeld een aanzienlijke daling zien t.g.v. de stijgende energieprijzen door de oorlog in Iran. De beheerder profiteerde van de koerszwakte om in te stappen. Er werd tevens afscheid genomen van enkele bestaande posities: Adecco, Vilmorin, Ubisoft en Goodyear. De eerste twee gezien het te lage restrendement (en dus goede performance terugkijkend). De laatste twee omdat de investeringscasus naar de mening van de beheerder was

veranderd waardoor het geboden rendement niet langer voldoende leek t.o.v. het risico.

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

Vooruitzichten

Tijdens het eerste halfjaar van 2026 presteerden high yield obligaties wederom beter dan investment grade bedrijfsobligaties die op hun beurt beter presteerden dan staatsobligaties. Wie bij het begin van 2026 had geweten dat Trump een oorlog in Iran zou ontketenen met o.a. ontsprende energieprijzen tot gevolg, had die relatieve prestaties weinig plausibel geacht.

Dat is de reden waarom de beheerder zich altijd houdt aan het principe: ‘voorbereiden, niet voorspellen’. De focus ligt niet op het proberen te voorspellen van de marktbevingen, maar op het selecteren van obligaties die een goede waarde bieden en het vermijden van risico's die niet dienovereenkomstig worden beloond.

Kerncijfers

Klasse F	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000) ¹	20.358	28.266	32.427	6.362
Aantal uitstaande participaties ¹	20.675	28.933	32.680	6.350
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€) ¹	984,69	976,96	992,25	1.001,75
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	6,22	44,90	58,05	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	1,4	3,1	4,9	2,0

¹ Ultimo verslagperiode.

Klasse R	01-01-2026 t/m 30-06-2026	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000) ¹	111.922	122.101	128.126	66.641
Aantal uitstaande participaties ¹	114.250	125.503	129.407	66.536
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€) ¹	979,62	972,89	990,10	1.001,58
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	6,19	44,73	57,95	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	1,3	2,8	4,7	2,0

¹ Ultimo verslagperiode.

Voor meer actuele ontwikkelingen en commentaren verwijzen wij naar onze maandberichten die te vinden zijn op www.vanlanschotkempem.com/nl-nl/investment-management/fund-library. Tevens vindt u hier de actuele samenstelling van de portefeuille en informatie over het beheerteam.

Resultaat per participatieklasse

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

Halfjaarcijfers

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	30-06-2026 x € 1.000	31-12-2025 x € 1.000
Beleggingen	I		
Obligaties		131.192	145.969
Vorderingen			
Belastingen		7	7
Overige vorderingen en overlopende activa		493	672
		500	679
Overige activa			
Immateriële vaste activa		17	21
Liquide middelen		656	3.799
		673	3.820
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva		85	101
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		132.280	150.367
Fondsvermogen	II		
Participatiekapitaal		135.615	154.639
Wettelijke reserve		17	21
Algemene reserve		(4.289)	(1.582)
- Resultaat na belasting		1.842	4.302
- Interim-dividend ¹		(905)	(7.013)
Onverdeeld resultaat		937	(2.711)
		132.280	150.367

¹ Betreft de interim-dividenden over de huidige verslagperiode, maandelijks betaalbaar gesteld gedurende de betreffende verslagperiode.

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengst uit beleggingen		736	767
Indirect resultaat uit beleggingen			
Waardeveranderingen		1.626	1.779
Overig resultaat			
Op- en afslagen		29	27
Overige opbrengsten		-	7
		29	34
Som der bedrijfsopbrengsten		2.391	2.580
Kosten	III	549	598
Som der bedrijfslasten		549	598
Resultaat		1.842	1.982

Kasstroomoverzicht

		01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		16.757	2.956
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(19.900)	(6.115)
Mutatie geldmiddelen		(3.143)	(3.159)
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		3.799	9.564
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		656	6.405
Mutatie geldmiddelen		(3.143)	(3.159)

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

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

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen vanaf [pagina 11](#).

Toelichting op de balans

I Beleggingen

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

Belegging	Valuta	Aantal per 30-06-2026	Marktwaarde per 30-06-2026 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Investor AB 0.375% 20-29/10/2035	EUR	7.749.000	5.816	4,4
Cie Fin Foncier 0.01% 20-29/10/2035	EUR	7.800.000	5.707	4,3
Nexi SpA 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	6.000.000	5.650	4,3
Worldline SA 0% 19-30/07/2026 CV	EUR	5.676.000	5.644	4,3
Clariane SE 0.875% 20-06/03/2027 Conv.	EUR	93.000	5.617	4,3
MACIF 2.125% 21-21/06/2052 FRN	EUR	5.500.000	4.905	3,7
Munich Re 1% 21-26/05/2042 FRN	EUR	5.000.000	4.327	3,3
Orange 1.375% 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.400.000	4.149	3,1
Vonovia 1.125% 19-14/09/2034	EUR	5.000.000	4.003	3,0
KBC Group 0.625% 21-07/12/2031 FRN	EUR	4.000.000	3.980	3,0
Totaal			49.798	37,7

II Fondsvermogen

	Aantal participaties 01-01-2026 t/m 30-06-2026	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000 ¹
Participatiekapitaal				
Stand begin van de verslagperiode	154.436	162.087	154.639	162.114
(Her)uitgegeven	-	14.280	-	14.135
Ingenomen	(19.511)	(19.684)	(19.024)	(19.436)
Stand eind van de verslagperiode	134.925	156.683	135.615	156.813
Wettelijke reserve				
Stand begin van de verslagperiode			21	28
Dotatie algemene reserve			(4)	(4)
Stand eind van de verslagperiode			17	24
Algemene reserve				
Stand begin van de verslagperiode			(1.582)	69
Onttrekking wettelijke reserve			4	4
Resultaatbestemming			(2.711)	(1.658)
Stand eind van de verslagperiode			(4.289)	(1.585)
Onverdeeld resultaat				
Stand begin van de verslagperiode			(2.711)	(1.658)
Onttrekking algemene reserve			2.711	1.658
Resultaat verslagperiode			1.842	1.982
Dividenduitkering ²			(905)	(841)
Stand eind van de verslagperiode			937	1.141

¹ De vergelijkende cijfers van de algemene reserve en het onverdeeld resultaat zijn aangepast in verband met een gewijzigde verwerking van de uitgekeerde interim-dividenden over de betreffende verslagperiode.

² Betreft de interim-dividenden over de huidige verslagperiode, maandelijks betaalbaar gesteld gedurende de betreffende verslagperiode.

Fondsvermogen klasse F	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
30-06-2026	20.675	984,69	20.358
31-12-2025	28.933	976,96	28.266
31-12-2024	32.680	992,25	32.427

	Aantal participaties 01-01-2026 t/m 30-06-2026	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000 ¹
Participatiekapitaal klasse F				
Stand begin van de verslagperiode	28.933	32.680	28.930	32.643
(Her)uitgegeven	-	6.422	-	6.371
Ingenomen	(8.258)	(10.112)	(8.086)	(9.962)
Stand eind van de verslagperiode	20.675	28.990	20.844	29.052
Wettelijke reserve klasse F				
Stand begin van de verslagperiode			4	6
Dotatie algemene reserve			(2)	(1)
Stand eind van de verslagperiode			2	5
Algemene reserve klasse F				
Stand begin van de verslagperiode			(220)	-
Ottrekking wettelijke reserve			2	1
Resultaatbestemming			(448)	(222)
Stand eind van de verslagperiode			(666)	(221)
Onverdeeld resultaat klasse F				
Stand begin van de verslagperiode			(448)	(222)
Ottrekking algemene reserve			448	222
Resultaat verslagperiode			335	327
Dividenduitkering ²			(157)	(153)
Stand eind van de verslagperiode			178	174

¹ De vergelijkende cijfers van de algemene reserve en het onverdeeld resultaat zijn aangepast in verband met een gewijzigde verwerking van de uitgekeerde interim-dividenden over de betreffende verslagperiode.

² Betreft de interim-dividenden over de huidige verslagperiode, maandelijks betaalbaar gesteld gedurende de betreffende verslagperiode.

Fondsvermogen klasse R	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
30-06-2026	114.250	979,62	111.922
31-12-2025	125.503	972,89	122.101
31-12-2024	129.407	990,10	128.126

	Aantal participaties 01-01-2026 t/m 30-06-2026	Aantal participaties 01-01-2025 t/m 30-06-2025	01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000 ¹
Participatiekapitaal klasse R				
Stand begin van de verslagperiode	125.503	129.407	125.709	129.471
(Her)uitgegeven	-	7.858	-	7.764
Ingenomen	(11.253)	(9.572)	(10.938)	(9.474)
Stand eind van de verslagperiode	114.250	127.693	114.771	127.761
Wettelijke reserve klasse R				
Stand begin van de verslagperiode			17	22
Dotatie algemene reserve			(2)	(3)
Stand eind van de verslagperiode			15	19
Algemene reserve klasse R				
Stand begin van de verslagperiode			(1.362)	69
Onttrekking wettelijke reserve			2	3
Resultaatbestemming			(2.263)	(1.436)
Stand eind van de verslagperiode			(3.623)	(1.364)
Onverdeeld resultaat klasse R				
Stand begin van de verslagperiode			(2.263)	(1.436)
Onttrekking algemene reserve			2.263	1.436
Resultaat verslagperiode			1.507	1.655
Dividenduitkering ²			(748)	(688)
Stand eind van de verslagperiode			759	967

¹ De vergelijkende cijfers van de algemene reserve en het onverdeeld resultaat zijn aangepast in verband met een gewijzigde verwerking van de uitgekeerde interim-dividenden over de betreffende verslagperiode.

² Betreft de interim-dividenden over de huidige verslagperiode, maandelijks betaalbaar gesteld gedurende de betreffende verslagperiode.

Dividend

In de verslagperiode zijn de volgende interim-dividenden uitgekeerd.

Klasse F:

- 26 januari 2026: € 0,591747 per participatie
- 23 februari 2026: € 0,619808 per participatie
- 25 maart 2026: € 0,924733 per participatie
- 24 april 2026: € 0,737391 per participatie
- 22 mei 2026: € 2,019278 per participatie

- 24 juni 2026: € 1,323334 per participatie

Klasse R:

- 26 januari 2026: € 0,589281 per participatie
- 23 februari 2026: € 0,617148 per participatie
- 25 maart 2026: € 0,920625 per participatie
- 24 april 2026: € 0,733983 per participatie
- 22 mei 2026: € 2,009619 per participatie
- 24 juni 2026: € 1,316802 per participatie

Toelichting op de winst- en verliesrekening

III Kosten

Kosten klasse F	01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	13	15
Afschrijvingen immateriële vaste activa	1	1
	14	16
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	63	73
Totaal	77	89

Kosten klasse R	01-01-2026 t/m 30-06-2026 x € 1.000	01-01-2025 t/m 30-06-2025 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	58	63
Afschrijvingen immateriële vaste activa	3	3
	61	66
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	411	443
Totaal	472	509

Vergoeding	Grondslag
Portefeuillemanagement-vergoeding	De portefeuillemanagementvergoeding bedraagt (evenals gedurende voorgaande verslagperiode) op jaarbasis: – Klasse F: 0,50%; – Klasse R: 0,70%. De bovengenoemde portefeuillemanagementvergoedingen zijn conform het prospectus. De portefeuillemanagementvergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en is maandelijks betaalbaar.
Service fee	De service fee bedraagt (evenals gedurende voorgaande verslagperiode) op jaarbasis 0,10%. De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf pagina 4 en is conform het prospectus.
Oprichtingskosten	De oprichtingskosten bedragen € 36.000 inclusief BTW en worden afgeschreven over een periode van vijf jaar.

Overige gegevens

Algemeen

De cijfers in dit halfjaarverslag zijn niet door de externe accountant gecontroleerd.

Belangen van de directieleden van de beheerder

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

Verklaring betreffende het halfjaarverslag

De directie van de beheerder verklaart dat dit halfjaarverslag een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van de subfondsen per 30 juni 2026 en van het resultaat over de periode 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026.

Amsterdam, 27 augustus 2026

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

W.H. van Houwelingen

P.D. Hendriks



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

productmanagement@vanlanschotkempen.com
vanlanschotkempen.com/investment-management