

Jaarverslag per 30/06/2026

MercLan nv

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal
naar Belgisch Recht
met meerdere compartimenten

Instelling voor Collectieve Belegging
In Beleggingen die voldoen aan de Richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1	ALGEMENE INFORMATIE	4
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	4
1.2	Beheersverslag.....	12
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	12
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten.....	12
1.2.3	Samenvatting van de waarderingsregels.....	15
1.2.4	Wisselkoersen.....	16
1.2.5	Risicoklasse	16
1.2.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt.....	17
1.3	Verslag van de commissaris, erkende revisor	19
1.4	Geglobaliseerde balans ¹	25
1.5	Geglobaliseerde resultatenrekening ¹	27
2	DEFENSIVE PORTFOLIO.....	29
2.1	Beheersverslag.....	29
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	29
2.1.2	Beursnotering	29
2.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	29
2.1.4	Benchmark	30
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	30
2.1.6	Toekomstig beleid.....	30
2.1.7	Risicoklasse	31
2.1.8	Bestemming van de resultaten.....	31
2.2	Balans	32
2.3	Resultatenrekening.....	34
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	36
2.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2026.....	36
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO	39
2.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	40
2.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	40
2.4.5	Rendementscijfers	42
2.4.6	Kosten.....	44
2.4.7	Toelichting bij de financiële staten	45
3	GROWTH PORTFOLIO	46
3.1	Beheersverslag.....	46
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	46
3.1.2	Beursnotering	46
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	46
3.1.4	Benchmark	47
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	47
3.1.6	Toekomstig beleid.....	47
3.1.7	Risicoklasse	48
3.1.8	Bestemming van de resultaten.....	48
3.2	Balans	49
3.3	Resultatenrekening.....	51
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	53
3.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2026.....	53
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO	57
3.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	57
3.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	58
3.4.5	Rendementscijfers	59
3.4.6	Kosten.....	63
3.4.7	Toelichting bij de financiële staten	63

4	DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY	64
4.1	Beheersverslag	64
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	64
4.1.2	Beursnotering	64
4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	64
4.1.4	Benchmark	65
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	65
4.1.6	Toekomstig beleid	65
4.1.7	Risicoklasse	65
4.1.8	Bestemming van de resultaten	66
4.2	Balans	67
4.3	Resultatenrekening	69
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	71
4.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2026	71
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY	74
4.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	74
4.4.4	Rendementscijfers	78
4.4.5	Kosten	84
4.4.6	Toelichting bij de financiële staten	84
5	HOLDINGS PORTFOLIO	85
5.1	Beheersverslag	85
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	85
5.1.2	Beursnotering	85
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	85
5.1.4	Benchmark	86
5.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	86
5.1.6	Toekomstig beleid	86
5.1.7	Risicoklasse	87
5.1.8	Bestemming van de resultaten	87
5.2	Balans	88
5.3	Resultatenrekening	90
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	92
5.4.1	Samenstelling van de activa op 30/06/2026	92
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HOLDINGS PORTFOLIO	94
5.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	94
5.4.4	Rendementscijfers	97
5.4.5	Kosten	98
5.4.6	Toelichting bij de financiële staten	99
6	Bijlage: Model voor de periodieke informatie-verschaffing voor de financiële producten	100
6.1	Bijlage IV DEFENSIVE PORTFOLIO	101
6.2	Bijlage IV GROWTH PORTFOLIO	112
6.3	Bijlage IV DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY	123

1 ALGEMENE INFORMATIE

1.1 Organisatie van de BEVEK

Zetel

Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Oprichtingsdatum

1 maart 1993

Raad van bestuur

Voorzitter

Dhr. Paul Timmermans, Senior advisor Mercier Van Lanschot¹

Bestuurders

Dhr. Rob van Oostveen (onafhankelijk bestuurder)

Dhr. Maarten Kneepkens, Director Fiduciary Management Client & Proposition Management Van Lanschot Kempen Investment Management (effectieve leider)

Dhr. Jos Walravens (effectieve leider) tot 24 september 2025

Dhr. Lieven De Moor, Professor Vrije Universiteit Brussel (onafhankelijk bestuurder) tot 24 september 2025

Mevr. Axelle Van den broeck, Head of Legal Mercier Van Lanschot (effectieve leider) vanaf 24 september 2025

Type van beheer

Beheervennootschap

Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland

Beethovenstraat 300 - 1077 WZ Amsterdam, Nederland

Raad van Bestuur

Mevr. Damla Hendriks, bestuurder

Dhr. Erik van Houwelingen, bestuurder

Dhr. Ernst Jansen, bestuurder tot 1 september 2026

Mevr. Loes van den Dries, bestuurder vanaf 2 september 2026

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

¹ Handelsnaam van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor

Beloningsbeleid

Inleiding

Medewerkers werkzaam bij de beheervennootschap Van Lanschot Kempen Investment Management hebben een arbeidsovereenkomst met Van Lanschot Kempen, de moedermaatschappij van Van Lanschot Kempen Investment Management, en zijn gedetacheerd aan Van Lanschot Kempen Investment Management. Het variabele beloningsbeleid van Van Lanschot Kempen is van toepassing op alle medewerkers (inclusief Identified Staff) van Van Lanschot Kempen, inclusief Van Lanschot Kempen Investment Management. Dit betekent dat het beloningsbeleid van Van Lanschot Kempen van toepassing is op alle medewerkers werkzaam bij Van Lanschot Kempen Investment Management, met enkele aanvullende bepalingen specifiek voor Van Lanschot Kempen Investment Management. Er zijn in 2025 geen materiële wijzigingen aangebracht in het beleid voor variabele beloning.

Algemene principes van het beloningsbeleid van beheervennootschap

Van Lanschot Kempen voert een prudent, gedegen en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de strategie, risicobereidheid, doelstellingen en waarden van de groep. Het beloningsbeleid draagt bij aan een goede en effectieve risicobeheersing en stimuleert niet tot het nemen van meer risico's dan de onderneming acceptabel acht.

- Prestatiegericht: Medewerkers worden beloond voor zowel kwantitatieve (financiële) als kwalitatieve (niet-financiële) prestaties, waarvan minimaal 50% is gebaseerd op niet-financiële criteria. Outperformance wordt beloond. De variabele beloning van een medewerker wordt gebaseerd op de respectievelijke prestaties van Van Lanschot Kempen, Van Lanschot Kempen Investment Management en individuele medewerkers. Er kunnen voorafgaand aan de uitbetaling herbeoordelingen plaatsvinden die beloningen kunnen verlagen bij zwakke of negatieve prestaties van Van Lanschot Kempen of bij ondeskundig of onjuist gedrag van de medewerker.
- Evenwichtig: Er is een goede balans tussen vaste en variabele beloning, waarbij prestatiecriteria zo worden bepaald dat belangenconflicten tussen medewerkers en klanten worden vermeden.
- Risicobewust: De prestatiecriteria stimuleren niet tot het nemen van onverantwoorde risico's.
- Transparant: De beloning is gekoppeld aan duidelijke prestatiecriteria.
- Verantwoord: Het beleid is in lijn met de financiële positie van Van Lanschot Kempen, de belangen van klanten en houdt rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een uitgebreidere beschrijving van ons beloningsbeleid vindt u op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/over-ons/dit-zijn-wij/governance/beloningsbeleid. In het [Remuneratierapport](#) is een nadere beschrijving opgenomen van de wijze waarop de vaste en variabele beloningscomponenten zijn samengesteld. Ook beschrijft het Remuneratierapport de criteria die ten grondslag liggen aan het bepalen van de hoogte van de variabele beloning, welke afwijkende regels gelden voor medewerkers in controlefuncties en welke delen van de variabele beloning voorwaardelijk zijn. Het Remuneratierapport beschrijft tevens de governance met betrekking tot de jaarlijkse vaststelling van de variabele beloning.

Beloning betaald door de beheervennootschap voor het laatste boekjaar eindigend op 31 december 2025:

De beheervennootschap Van Lanschot Kempen Investment Management trad per 31 december 2025 op als beheervennootschap van 81 Alternatieve Beleggingsinstellingen (ABi's) en 38 Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE's). Het totaal aan vermogen onder beheer voor de ABi's per 31 december 2025 is € 19.170 miljoen, het totaal vermogen onder beheer voor ICBE's per 31 december 2025 is € 22.360 miljoen.

De hiernavolgende tabel bevat informatie over toegekende beloning aan Identified Staff. Onder Identified Staff van Van Lanschot Kempen Investment Management wordt verstaan: de personeelsleden van de beheerder van de beleggingsentiteit wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. In de hiernavolgende tabel wordt de Identified Staff weergegeven in de kolommen 'Hogere leidinggevende personen' en 'Leidinggevende functies'. Het senior management bestaat uitsluitend uit de Investment Management Board van VLK.

De cijfers in de hiernavolgende tabel hebben betrekking op het boekjaar 2025 van Van Lanschot Kempen Investment Management en zijn de laatst beschikbare cijfers. Van de totale beloning zijn de bedragen in de tabel toegewezen op basis van het fondsvermogen per 31 december 2025. De toerekening van de vaste en variabele beloning vindt plaats op de volgende wijze:

Totale beloning (vast en variabel) * Fondsvermogen

Totaal beheerd vermogen Van Lanschot Kempen Investment Management

	Hogere leidinggevende personen ¹	Leidinggevende functies	Overige medewerkers	Alle medewerkers
Aantal medewerkers (in Fte's, gemiddeld over boekjaar 2025)	2	19	253	274
Beloning 2025				
Totale vaste beloning	€ 49.041	€ 155.660	€ 845.717	€ 1.050.418
Totale variabele beloning ²	€ 0	€ 41.812	€ 149.095	€ 190.907

¹ *Mevrouw P.D. Hendriks, de heer W.H. van Houwelingen en de heer E.J.G. Jansen zijn directieleden van Van Lanschot Kempen Investment Management en zodoende opgenomen in de tabel in de categorie 'Hogere leidinggevende personen'.*

² *De variabele beloning betreft, conform regelgeving, de variabele beloning die in boekjaar 2025 ten laste is gekomen van de beheerder.*

Commissaris, erkende revisor

Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren – Manhattan Office Tower, Bolwerklaan 21/b8 te 1210 Brussel, vertegenwoordigd door de heer D. Stragier

Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot

Mercier Van Lanschot², Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Bewaarder

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

Intellectueel portefeuillebeheer

Mercier Van Lanschot², Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeurs

Mercier van Lanschot², Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

² Handelsnaam van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

Lijst van actieve compartimenten

Defensive Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Growth Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Diversified Global Equity

Klasse 'A', Klasse 'AI DBI-RDT', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'RI DBI-RDT', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'CI DBI-RDT', Klasse 'F', Klasse 'FI', Klasse 'FI DBI-RDT', Klasse 'G DBI-RDT', Klasse 'GI DBI-RDT'

Holdings Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'AI DBI-RDT', Klasse 'R', Klasse 'RI DBI-RDT', Klasse 'F', Klasse 'FI DBI-RDT', Klasse 'NL', Klasse 'G DBI-RDT'

Lijst van gedesactiveerde compartimenten

Opportunities Bond Fund

Klasse 'A', Klasse 'AI'

Balanced Portfolio

Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI'

Diversified Global Equity

Klasse 'A DBI-RDT', Klasse 'R DBI-RDT', Klasse 'C DBI-RDT', Klasse 'F DBI-RDT'

Holdings Portfolio

Klasse 'A DBI-RDT', Klasse 'R DBI-RDT', Klasse 'F DBI-RDT'

Uit bovenstaande gedesactiveerde compartimenten vertrokken op 12 juni 2026 de laatste aandeelhouders.

Klasse 'A':

De 'A' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen.

Klasse 'AI':

De 'AI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Deze klasse verschilt van de 'A'-klasse door een verminderde abonnementsbelasting, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is.

Klasse 'R' (voorheen Klasse 'B'):

De 'R' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 500.000 bedragen. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot of een entiteit van de Van Lanschot Kempen groep.

Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/ haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde.

De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen.

Klasse 'RI' (voorheen Klasse 'BI'):

De 'RI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 500.000 bedragen. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheerverenootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot of een entiteit van de Van Lanschot Kempen groep.

Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/ haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde.

Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Klasse 'C':

De 'C' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 2.500.000 bedragen. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheerverenootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot of een entiteit van de Van Lanschot Kempen groep.

De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen.

Deze klasse 'C' is sinds 1 maart 2024 niet meer open voor nieuwe aandeelhouders. Bestaande aandeelhouders kunnen nog nieuwe aandelen aankopen.

Klasse 'CI':

De 'CI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 2.500.000 bedragen. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheerverenootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot of een entiteit van de Van Lanschot Kempen groep.

Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Deze klasse 'CI' is sinds 1 maart 2024 niet meer open voor nieuwe aandeelhouders. Bestaande aandeelhouders kunnen nog nieuwe aandelen aankopen.

Klasse 'G' (voorheen Klasse 'F'):

De 'G' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten binnen een discretionair vermogensbeheermandaat.

Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur.

Indien blijkt dat aandelen van deze klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. Mercier Van Lanschot zal overgaan tot periodieke controles.

Klasse 'GI' (voorheen Klasse 'FI'):

De 'GI' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, die in aanmerking komende beleggers zijn zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012, binnen een discretionair vermogensbeheermandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Indien blijkt dat aandelen van deze klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. Mercier Van Lanschot zal overgaan tot periodieke controles.

Klasse 'F':

De 'F' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 25.000.000 bedragen. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot of een entiteit van de Van Lanschot Kempen groep.

Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing voor werknemers van de Van Lanschot Kempen Groep, hun juridische partner en voor bloedverwanten van de eerste graad in neergaande lijn van werknemers of van hun juridische partner en voor rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. Nadat de werknemer de Van Lanschot Kempen Groep verlaten heeft, kunnen de aandelen van deze klasse aangehouden blijven maar er kunnen geen bijstortingen meer plaatsvinden.

Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is ook niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/ haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde.

Organisaties zonder winstoogmerk en behorend tot de door de wet erkende erediensten, zijn ook vrijgesteld van voormeld inschrijvingsbedrag.

De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen.

Klasse 'FI':

De 'FI' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 25.000.000 bedragen. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot of een entiteit van de Van Lanschot Kempen groep.

Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/ haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde.

Organisaties zonder winstoogmerk en behorend tot de door de wet erkende erediensten, zijn ook vrijgesteld van voormeld inschrijvingsbedrag.

Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

'G DBI-RDT' klasse:

De 'G DBI-RDT' aandelen zijn voorbehouden aan distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, met name natuurlijke en rechtspersonen, binnen een discretionair vermogensbeheer mandaat of beleggingsadvies.

Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur.

De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'AI DBI-RDT' klasse:

De 'AI DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, § 3/1 van de wet van 3 augustus 2012.

Deze categorie verschilt of wijkt af van de klasse 'A' door een verminderde abonnementsbelasting, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is.

De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'RI DBI-RDT' klasse:

De 'RI DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, § 3/1 van de wet van 3 augustus 2012.

Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 500.000 bedragen. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheerverenootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot of een entiteit van de Van Lanschot Kempen groep.

Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/ haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde.

Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'CI DBI-RDT' klasse:

De 'CI DBI-RDT' aandelen zijn voorbehouden voor in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5, § 3/1 van de wet van 3 augustus 2012.

Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 2.500.000 bedragen. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot of een entiteit van de Van Lanschot Kempen groep.

Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'GI DBI-RDT' klasse:

De 'GI DBI-RDT' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, die in aanmerking komende beleggers zijn zoals bepaald in artikel 5, §3/1 van de wet van 3 augustus 2012, binnen een discretionair vermogensbeheermandaat.

Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'FI DBI-RDT' klasse:

De 'FI DBI-RDT' aandelen worden aangeboden aan in aanmerking komende beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3/1 van de wet van 3 augustus 2012.

Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten minstens € 25.000.000 bedragen. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van vermogensbeheer of beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot of een entiteit van de Van Lanschot Kempen groep.

Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/ haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de eerste graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde.

Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

De doelstelling is jaarlijks ten minste 90% van de door de aandelenklasse proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

'NL' klasse:

De 'NL' aandelen zijn voorbehouden aan Nederlandse ingezetenen, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen (met feitelijke leiding in Nederland), die deel uitmaken van het klantenbestand van Van Lanschot Kempen. Bij meerhoofdige rekeninghouders moeten alle rekeninghouders Nederlands ingezetene zijn.

Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een vrijstelling van abonnementsbelasting.

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

MercLan nv is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") naar Belgisch recht, opgericht op 1 maart 1993 in de vorm van een naamloze vennootschap. MercLan is een Bevek met verschillende compartimenten die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

Zij werd ingeschreven in het handelsregister van Antwerpen onder het ondernemingsnummer 0449.475.729. De zetel van de vennootschap is gevestigd te Antwerpen, Desguinlei 50.

Het prospectus, de Essentiële-informatiedocumenten en de jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap.

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

Macro-economische omgeving

In de tweede helft van 2025 had de wereldeconomie te maken met de gevolgen van hogere invoerheffingen in de Verenigde Staten (VS). Toch bleef de wereldeconomie weerbaar doordat een handelsoorlog uitbleef en financiële condities ruim bleven. Ook de opkomst van kunstmatige intelligentie, die gepaard ging met hoge investeringen, heeft geholpen. In het eerste halfjaar van 2026 werden de wereldeconomie en financiële markten gedomineerd door twee thema's: de oorlog tussen de VS en Iran en kunstmatige intelligentie. De oorlog had een negatieve invloed op het vertrouwen van consumenten en producenten, terwijl de investeringen in de infrastructuur voor kunstmatige intelligentie juist positief bijdroegen.

Aan de vooravond van de oorlog, eind februari 2026, lag de olieprijs rond 70 Amerikaanse dollar (USD) 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 USD per vat. De-escalatie van het conflict deed de olieprijs half april dalen tot 90 USD per vat, maar toen een bestand uitbleef, liep de prijs weer op naar 120 USD eind april. Daarna zette een sterke daling in, gevoed door uitzicht op een tijdelijk akkoord. Ultimo boekjaar (eind juni) was de olieprijs terug op het niveau van voor de oorlog.

Hogere energieprijzen leidden vanaf maart 2026 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 Trump-regering. 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 Zuid-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. Na drie renteverlagingen in de tweede helft van 2025, werd aan het begin van dit jaar verwacht dat het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('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 in 2026 hebben een renteverlaging zeer onwaarschijnlijk gemaakt. De nieuwe voorzitter van de Fed sloeg bij zijn eerste publieke optreden een strenge toon aan. In de tweede helft van 2025 hield de Europese Centrale Bank (ECB) de beleidsrente stabiel, maar bleef de bank voorzichtig. De inflatie stabiliseerde weliswaar rond de doelstelling van 2%, maar onzekerheid over loonvorming, energieprijzen en internationale handel leidde tot een afwachtende houding. Oplopende energieprijzen deden de ECB de rente in juni 2026 verhogen. 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.

Ontwikkelingen op de obligatiemarkten

Tijdens het boekjaar werden de Europese obligatiemarkten gekenmerkt door een wat hogere volatiliteit waarbij er per saldo sprake was van een rentestijging. Zo steeg de Duitse tweejaarsrente met 67 basispunten tot 2,53%. De Duitse tienjaarsrente steeg 25 basispunten tot 2,86%.

De ECB hield haar belangrijkste rentetarief vrijwel het hele boekjaar ongewijzigd op 2%. Daarmee kwam een einde aan een aanzienlijke cyclus van acht renteverlagingen. De Fed verlaagde daarentegen haar beleidsrente drie keer van 4,5% naar 3,75%. Nadien bleef ook daar de beleidsrente stabiel. Daar kwam evenwel op het einde van het boekjaar verandering in. De gestegen olieprijs heeft de inflatieverwachtingen in zowel de VS als Europa fors doen toenemen. Dit stelt de centrale banken voor een lastige afweging tussen afzwakkende groeicijfers en oplopende inflatie. Hierdoor heeft de ECB de rente in juni toch nog met 25 basispunten verhoogd, waarmee de Europese rente stijgt naar 2,25%. De markt verwacht dit jaar voor de ECB nog maximaal één renteverhoging en voor de Fed maximaal twee.

Het totaalrendement van euro staatsobligaties over het boekjaar kwam uit op 1,3%. Euro bedrijfsobligaties van investment grade-kwaliteit realiseerden 2,6%. Euro high yield-obligaties behaalden het hoogste rendement met een winst van 4,0%.

Ontwikkelingen op de aandelenmarkten

Aandelen presteerden erg goed tijdens het boekjaar. Regionaal zaten de Europese en Amerikaanse beurs dicht bij elkaar met resultaten rond 22% à 25%. De Japanse beurs deed het iets beter met een plus van 32%. Opkomende markten staken er bovenuit met een totaalrendement van 47%.

Op mondiaal niveau was er weinig verschil tussen groei- en waarde aandelen. Op sectorniveau liepen de resultaten, zoals gebruikelijk, wel sterk uiteen. De sector discretionaire consumptiegoederen (7%) en basis consumptie (8%) presteerden het minst goed. Informatietechnologie was met een rendement van 55% de best presterende sector. Vooral in de eerste helft van 2026 boekte deze sector sterke resultaten.

Defensieve en consumentgerichte sectoren bleven dus achter, terwijl energie kwetsbaar bleef voor geopolitieke ontwikkelingen en een mogelijke normalisering van de olieprijs. Technologie profiteerde van stevige winstverwachtingen en de aanhoudende vraag naar AI-infrastructuur, chips en datacenters.

Ontwikkelingen op de valutamarkten

Er was in het tweede semester van 2025 en het eerste semester van 2026 op de valutamarkten vooral sprake van een fase van consolidatie, na de dramatische verzwakking van de USD in de eerste helft van 2025. De DXY-index (die de USD meet ten opzichte van een mandje andere valuta's) herstelde licht (met ongeveer 1,5%) over het tweede semester, na een forse daling van bijna 11% over het eerste semester van 2025. Over heel 2025 was er sprake van een daling van iets meer dan 9% voor de USD – wat de sterkste jaarlijkse afname was sinds 2003. De Fed voerde meerdere renteverlagingen door te midden van afkoelende inflatie en gemengde groeisignalen, terwijl zorgen over begrotingstekorten en handelsbeleid prominent aanwezig bleven. In het eerste semester van 2026 herstelde de DXY-index nog een beetje verder (met 3%).

De EUR/USD-koers bewoog per saldo zijwaarts tussen een bandbreedte van ongeveer 1,14 en 1,18 tijdens het boekjaar. Voor meer uitgesproken bewegingen in muntparen kon men terecht in het land van de rijzende zon. De Japanse yen verzwakte ruim 9% ten opzichte van de euro. De Bank of Japan (BoJ) voerde wel een renteverhoging door van 0,5% naar 1% in juni. Dat is het hoogste niveau in 30 jaar, maar onvoldoende om de yen te ondersteunen. Daarnaast speelden politieke ontwikkelingen een rol. Onder premier Sanae Takaichi (sinds oktober 2025) komt er meer fiscale expansie en stimulus. Dat zorgt voor een nog uitdagender toekomstbeeld aangaande het begrotingstekort en de overheidsschuld.

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. Zeker is het echter niet. 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.

1.2.3 Samenvatting van de waarderingsregels

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

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

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

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

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

1.2.4 Wisselkoersen

	30/06/2026	30/06/2025
1 EUR	1,62205 CAD	1,60175 CAD
	0,92225 CHF	0,93435 CHF
	7,47485 DKK	7,46080 DKK
	0,86140 GBP	0,85660 GBP
	11,31350 NOK	11,87905 NOK
	11,06500 SEK	11,18725 SEK
	1,14330 USD	1,17385 USD

1.2.5 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten onder de afdeling "risico-indicator".

	Risicoklasse
Defensive Portfolio	3
Growth Portfolio	3
Diversified Global Equity	4
Holdings Portfolio	4

1.2.6 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 de methodologie van de beheervennootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV.

	Defensive Portfolio	Growth Portfolio	Diversified Global Equity	Holdings Portfolio
Marktrisico	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG
Kredietrisico	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	LAAG
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	LAAG	GEEN	GEEN
Wisselkoersrisico	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG
Rendementsrisico	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Inflatierisico	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	LAAG
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	HOOG

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

1.3 Verslag van de commissaris, erkende revisor



Manhattan Office Tower
Bolwerklaan 21 bus 8
1210 Brussel
België

Tel: +32 (0)2 779 02 02
www.forvismazars.com/be

MercLan NV

Verslag van de commissaris

Boekjaar 30.06.2026

Merclan NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT
Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

**Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering
van MERCLAN NV over het boekjaar afgesloten op
30 juni 2026**

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 september 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de vennootschap uitgevoerd gedurende 6 boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2026 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel¹. Deze jaarrekening omvat de balans op 30 juni 2026, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het balanstotaal bedraagt 2.794.513.065,69 EUR en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van 227.358.513,59 EUR.

Compartiment	Deviezen	Netto-inventariswaarde	Resultaat van het boekjaar (+=winst)
Defensive Portfolio	EUR	546.026.240,10	22.632.552,29
Growth Portfolio	EUR	1.241.095.867,93	66.135.121,64
Diversified Global Equity	EUR	807.087.630,25	133.576.491,23
Holding Portfolio	EUR	200.303.327,41	5.014.348,43
Totaal Bevek	EUR	2.794.513.065,69	227.358.513,59

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 30 juni 2026, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

¹ Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

Merclan NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT
Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's), zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Merclan NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

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 doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen ;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controleinformatie 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 governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Merclan NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten 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 in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren evenwel geen enkele vorm van assurance-conclusie omtrent het jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Wij hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking – berekend op basis van het aantal aandelen per 30 Juni 2026 – 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.

Brussel, 3 september 2026

Forvis MAZARS BEDRIJFSREVISOREN

Commissaris

vertegenwoordigd door

Digitaal ondertekend

door Stragier Dirk

Pierre E

Datum: 04/09/2026

13:44:03

Dirk Stragier

Bedrijfsrevisor

1.4 Geglobaliseerde balans¹

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
 - j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

30/06/26 in EUR	30/06/25 in EUR
2.794.513.065,69	3.412.736.533,56
0,00	0,00
2.746.453.469,99	3.358.333.124,01
165.475.845,12	468.952.889,03
14.972.601,53	64.097.424,10
2.092.325.461,64	2.271.308.579,75
39.598.431,99	31.928.534,31
433.191.659,71	523.466.966,82
889.470,00	-1.421.270,00
0,00	0,00
2.671.916,20	2.890.076,25
8.586.812,81	17.256.099,48
2.034.416,44	2.224.738,44
-7.949.240,60	-16.590.693,35
-72,45	-68,32
47.832.275,83	51.760.092,21
47.365.139,23	47.531.076,19
467.136,60	4.229.016,02
-2.444.596,33	-246.758,91
1.961.549,96	5.283.172,48
-4.406.146,29	-5.529.931,39
2.794.513.065,69	3.412.736.533,56
2.525.552.096,46	3.329.877.477,72
41.602.455,64	164.672,48
227.358.513,59	82.694.383,36

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	117.962.170,00	377.598.870,00
A. Gekochte termijncontracten	113.943.420,00	15.293.470,00
B. Verkochte termijncontracten	4.018.750,00	362.305.400,00
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

¹ De cijfers per 30/06/26 zijn exclusief compartimenten OPPORTUNITIES BOND FUND en BALANCED PORTFOLIO, welke per 12 juni 2026 zijn gedeactiveerd. Het desactiveren/schrappen van de compartimenten Opportunities Bond Fund en Balanced Portfolio worden momenteel behandeld door de FSMA. Op 12 juni 2026 vertrokken de laatste aandeelhouders uit deze compartimenten. De vergelijkende cijfers zijn zoals gerapporteerd met de structuur zoals deze gold per 30 juni 2025.

1.5 Geglobaliseerde resultatenrekening¹

		01/07/25- 30/06/26 in EUR	01/07/24- 30/06/25 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	221.993.973,59	70.035.341,07
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	1.160.167,75	11.382.830,49
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	1.022.205,05	891.387,63
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	175.794.328,25	143.732.121,74
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	964.848,36	
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	20.257.721,02	36.438.807,57
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten	-1.024.627,05	
ii.	Termijncontracten	-2.367.610,95	-1.792.403,77
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	26.186.941,16	-120.617.402,59
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	34.904.911,89	50.498.263,97
A.	Dividenden	27.919.166,02	39.336.014,07
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	9.138.352,05	12.106.557,91
b.	Deposito's en liquide middelen	754.804,36	2.167.640,70
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)	-13.918,26	-15.675,15
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-2.898.313,75	-3.360.090,26
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	4.821,47	263.816,70
III	Andere opbrengsten	6,62	33.330,84
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	6,62	33.330,84
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-28.578.001,33	-37.872.552,52
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.321.487,02	-1.869.753,40
B.	Financiële kosten (-)	-140.790,67	-44.453,70
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-270.222,22	-347.596,94
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
	Klasse 'A', 'AI', 'A DBI-RDT' en 'AI DBI-RDT'	-1.772.123,13	-4.664.423,09
	Klasse 'R', 'RI', 'R DBI-RDT' en 'RI DBI-RDT'	-13.812.800,93	-14.756.266,69
	Klasse 'C', 'CI', 'C DBI-RDT' en 'CI DBI-RDT'	-2.158.358,32	-6.560.179,48
	Klasse 'F', 'FI', 'F DBI-RDT' en 'FI DBI-RDT'	-1.842.930,41	-474.736,73
	Klasse 'G DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	-1.935.492,60	-1.717.399,06
	Klasse 'NL'	-11.769,83	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-2.588.273,31	-3.272.252,08
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-14.054,31	-28.191,92
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-352.703,99	-199.792,62
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
	Klasse 'A', 'R', 'C', 'F', 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT', 'C DBI-RDT', 'F DBI-RDT' en 'G DBI-RDT'	-2.215.010,00	-3.675.265,51
	Klasse 'AI', 'RI', 'CI', 'FI', 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'CI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	74.981,86	-67.185,77
K.	Andere kosten (-)	-216.966,45	-195.055,53

Opbrengsten en kosten van het boekjaar	6.326.917,18	12.659.042,29
SUBTOTAAL II + III + IV	6.326.917,18	12.659.042,29
V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	228.320.890,77	82.694.383,36
VI Belasting op het resultaat³	962.377,18	0,00
VII Resultaat van het boekjaar	227.358.513,59	82.694.383,36
Afdeling 4. - Resultaatverwerking		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	268.960.969,23	82.859.055,84
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	227.358.513,59	82.694.383,36
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	41.602.455,64	164.672,48
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-217.034.408,58	8.359.498,29
III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV. (Dividenduitkering)	-51.926.560,65	-91.218.554,13

¹ De cijfers van 01/07/25 - 30/06/26 zijn exclusief compartimenten OPPORTUNITIES BOND FUND en BALANCED PORTFOLIO, welke per 12 juni 2026 gedeactiveerd. Het desactiveren/schrappen van de compartimenten Opportunities Bond Fund en Balanced Portfolio worden momenteel behandeld door de FSMA. Op 12 juni 2026 vertrokken de laatste aandeelhouders uit deze compartimenten. De vergelijkende cijfers zijn zoals gerapporteerd met de structuur zoals deze gold per 30 juni 2025.

³ EUR 1.206.029,19 aan vennootschapsbelasting in 2025 gerapporteerd onder J. Taksen.

2 DEFENSIVE PORTFOLIO

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd op 20 mei 2014 opgericht.

Naar aanleiding van de overname van Conventum Van Lanschot Globaal Beheer bedroeg voor de klasse 'R' de initiële inschrijvingsprijs de NIW op 13 oktober 2014, nl. € 1.459,23 voor de kapitalisatieaandelen en € 1.023,37 voor de distributieaandelen.

De klasse 'A' van het compartiment werd gestart op 19 november 2014 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De klasse 'RI' van het compartiment werd gestart op 30 april 2021 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De klassen 'F' en 'FI' van het compartiment werden gestart op 1 maart 2024 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

2.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment DEFENSIVE PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 15% en maximaal 50% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect). Het saldo wordt belegd in liquiditeiten, goud-ETCs en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 35% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's. Wanneer een obligatie zelf geen rating heeft, geldt de rating op niveau van de emittent. Het compartiment heeft via de belegging in goud-ETCs een blootstelling van maximaal 10% van haar activa aan goud.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere instellingen voor collectieve beleggingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG-beleid

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

2.1.4 Benchmark

Er wordt voor het compartiment Merclan Defensive Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

De samenstelling van de benchmark is als volgt:

- 35% MSCI AC World Net Return
- 65% Obligaties
 - 50% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
 - 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De beheerder vindt de waarderingen van traditionele obligatiecategorieën weinig ruimte bieden om negatieve economische verrassingen makkelijk te kunnen absorberen. In absolute termen daarentegen, blijft de huidige situatie er evenwel een stuk beter uitzien dan tijdens de uiterst laagrentende omgeving van enkele jaren terug. Vanuit deze wetenschap zette de beheerder nog meer dan gebruikelijk in op diversificatie naar iets minder traditionele obligatiebeleggingen. Zo behoorden Asset Backed Securities en Catastrophe Bonds reeds tot de portefeuille. Tijdens de tweede jaarhelft werd daar nog een relative value/event driven-obligatiestrategie aan toegevoegd. Eind juni 2025 bedroeg de gemiddelde duratie ongeveer 5,5 jaar, terwijl deze aan het einde van het jaar 4 jaar bedroeg. In de eerste jaarhelft van 2026 hebben de hogere rendementen op kwaliteitsobligaties de beheerder ertoe aangezet de allocatie hieraan te verhogen. De gemiddelde duratie werd opnieuw wat opgetrokken tot ongeveer 4,5 jaar.

Er waren best wat wijzigingen in de samenstelling van het aandelenluik, zowel langs de aankoop- als verkoopzijde. Een voorbeeld van een nieuwe naam in portefeuille is Brown & Brown, een Amerikaanse verzekeringsmakelaar die zich voornamelijk richt op kleine en middelgrote ondernemingen. Brown & Brown is een toonaangevende speler met een uitstekend trackrecord, waarbij de omzet is verdrievoudigd en de winst per aandeel is verviervoudigd over de voorbije tien jaar. Het bedrijf realiseerde dit door een combinatie van gestage organische groei en een gedisciplineerde overnamestrategie in een gefragmenteerde markt. De beheerder is van mening dat dit defensieve bedrijf een gunstige balans biedt tussen kwaliteit en waarde.

2.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijft de beheerder gedisciplineerd in de waardering.

2.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

2.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2025 tot en met 30/06/2026 wordt in oktober 2026 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 8,7329 voor de klasse A en € 14,0371 voor de klasse R. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal.

2.2 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
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

30/06/26 in EUR	30/06/25 in EUR
546.026.240,10	548.898.772,68
0,00	0,00
525.400.068,35	538.435.804,03
95.804.513,93	92.107.475,51
14.972.601,53	17.503.582,29
182.804.618,16	197.543.435,04
15.339.922,92	9.022.385,82
215.964.301,81	222.783.830,37
514.110,00	-524.905,00
0,00	0,00
337.317,80	-11.526,53
900.006,27	4.067.855,56
333.541,34	291.927,34
-896.229,81	-4.371.309,43
19.826.051,10	10.197.955,60
19.539.410,80	8.656.905,10
286.640,30	1.541.050,50
462.802,85	276.539,58
1.197.389,10	1.035.421,52
-734.586,25	-758.881,94
546.026.240,10	548.898.772,68
523.523.819,18	529.930.305,19
-130.131,37	-1.020.638,26
0,00	0,00
22.632.552,29	19.989.105,75

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants		
B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	51.516.590,00	122.759.695,00
A. Gekochte termijncontracten	47.497.840,00	
B. Verkochte termijncontracten	4.018.750,00	122.759.695,00
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

2.3 Resultatenrekening

		01/07/25- 30/06/26 in EUR	01/07/24- 30/06/25 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	22.446.929,26	18.973.640,50
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	766.943,72	2.077.219,73
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	446.721,97	224.902,77
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	13.204.516,90	14.798.654,07
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-190.352,80	
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.563.675,03	13.544.987,49
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten	-698.236,11	
ii.	Termijncontracten	-1.573.238,99	-593.613,26
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	2.926.899,54	-11.078.510,30
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	5.341.707,34	6.650.181,59
A.	Dividenden	2.496.654,88	3.949.154,77
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	2.922.229,63	2.408.365,09
b.	Deposito's en liquide middelen	204.319,18	517.926,64
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		-57,77
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-282.015,55	-328.532,68
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	519,20	103.325,54
III	Andere opbrengsten	1,11	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	1,11	
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-4.984.390,40	-5.634.716,34
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-87.589,49	-278.642,81
B.	Financiële kosten (-)	-35.007,81	-9.797,63
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-52.155,91	-56.692,01
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A'		-428.233,94	-634.495,70
Klasse 'R' en 'RI'		-3.198.683,40	-2.084.615,81
Klasse 'C' en 'CI'			-1.357.539,07
Klasse 'FI'		-248.611,52	-67.799,54
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-539.618,25	-556.586,93
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-3.121,42	-4.770,18
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-69.330,97	-38.254,00
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse 'A', 'R' en 'C'		-276.119,79	-489.451,87
Klasse 'RI', 'CI' en 'FI'		-22.109,44	-24.431,41
K.	Andere kosten (-)	-23.808,46	-31.639,38
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		357.318,05	1.015.465,25
SUBTOTAAL II + III + IV		357.318,05	1.015.465,25

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	22.804.247,31	19.989.105,75
VI	Belasting op het resultaat⁴	171.695,02	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar	22.632.552,29	19.989.105,75

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	22.502.420,92	18.968.467,49
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	22.632.552,29	19.989.105,75
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	-130.131,37	-1.020.638,26
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-20.349.604,94	-12.966.419,90
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	-2.152.815,98	-6.002.047,59

⁴ EUR 159.015,70 aan vennootschapsbelasting is in 2025 gerapporteerd onder J. Taksen.

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2026

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Aandelen								
België								
AGEAS	72.002	EUR	70,00	5.040.140,00			0,96%	0,92%
			Totaal	5.040.140,00			0,96%	0,92%
Canada								
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1.459	CAD	2.670,00	2.401.609,07			0,46%	0,44%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	8.062	CAD	2.332,74	11.594.309,60			2,21%	2,12%
			Totaal	13.995.918,67			2,67%	2,56%
Denemarken								
DSV A/S	15.980	DKK	1.549,00	3.311.507,25			0,63%	0,61%
			Totaal	3.311.507,25			0,63%	0,61%
Frankrijk								
L'OREAL	5.372	EUR	383,65	2.060.967,80			0,39%	0,38%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5.828	EUR	484,10	2.821.334,80			0,54%	0,52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	9.725	EUR	285,40	2.775.515,00			0,53%	0,51%
TOTALENERGIES SE	39.046	EUR	68,03	2.656.299,38			0,51%	0,49%
VINCI SA	24.022	EUR	127,80	3.070.011,60			0,58%	0,56%
			Totaal	13.384.128,58			2,55%	2,46%
Ierland								
ICON PLC	15.435	USD	173,71	2.345.153,37			0,45%	0,43%
RYANAIR HOLDINGS PLC	153.141	EUR	27,35	4.188.406,35			0,80%	0,77%
			Totaal	6.533.559,72			1,25%	1,20%
Nederland								
ASML HOLDING NV	1.995	EUR	1.721,40	3.434.193,00			0,65%	0,63%
NXP SEMICONDUCTORS NV	45.763	USD	281,03	11.248.819,99			2,14%	2,06%
PROSUS NV	85.986	EUR	37,99	3.266.608,14			0,62%	0,60%
			Totaal	17.949.621,13			3,41%	3,29%
Spanje								
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	75.328	EUR	55,12	4.152.079,36			0,79%	0,76%
			Totaal	4.152.079,36			0,79%	0,76%
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	18.971	USD	477,57	7.924.412,20			1,51%	1,45%
			Totaal	7.924.412,20			1,51%	1,45%
Verenigd Koninkrijk								
ASTRAZENECA PLC	21.788	GBP	141,00	3.566.412,82			0,68%	0,65%
			Totaal	3.566.412,82			0,68%	0,65%
Verenigde Staten								
ALPHABET INC-CL A	27.541	USD	357,37	8.608.700,40			1,64%	1,58%
AMAZON.COM INC	24.985	USD	238,34	5.208.540,98			0,99%	0,95%
ANALOG DEVICES INC	5.922	USD	397,17	2.057.238,47			0,39%	0,38%
ARTHUR J GALLAGHER & CO	6.933	USD	229,57	1.392.118,26			0,26%	0,25%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9.627	USD	500,39	4.213.465,00			0,80%	0,77%
BOOKING HOLDINGS INC	53.866	USD	178,24	8.397.687,26			1,60%	1,54%
BROWN & BROWN INC	100.871	USD	64,15	5.659.822,14			1,08%	1,04%
CORPAY INC	15.164	USD	333,27	4.420.280,14			0,84%	0,81%
KKR & CO INC	74.216	USD	91,78	5.957.792,78			1,13%	1,09%
LENNAR CORP-A	45.089	USD	90,49	3.568.707,78			0,68%	0,65%
LITTELFUSE INC	15.984	USD	455,33	6.365.778,64			1,21%	1,17%
MARKEL GROUP INC	3.824	USD	1.953,01	6.532.240,22			1,24%	1,20%
META PLATFORMS INC-CLASS A	11.867	USD	563,29	5.846.726,52			1,11%	1,07%
MICROSOFT CORP	24.493	USD	373,02	7.991.234,90			1,52%	1,46%
NVR INC	287	USD	6.813,40	1.710.352,31			0,33%	0,31%
PTC INC	24.886	USD	113,61	2.472.927,89			0,47%	0,45%
SUNBELT RENTALS HOLDINGS INC	43.616	GBP	54,96	2.782.836,50			0,53%	0,51%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	6.940	USD	501,36	3.043.329,31			0,58%	0,56%
VISA INC-CLASS A SHARES	11.802	USD	343,09	3.541.632,28			0,67%	0,65%
			Totaal	89.771.411,78			17,07%	16,44%
Zweden								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	13.183	USD	459,13	5.294.070,49			1,01%	0,97%
			Totaal	5.294.070,49			1,01%	0,97%
Zwitserland								
CHUBB LTD	10.835	USD	340,74	3.229.176,89			0,61%	0,59%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	13.423	CHF	186,55	2.715.164,71			0,52%	0,50%
NOVARTIS AG-REG	19.736	CHF	126,58	2.708.791,41			0,52%	0,50%
ROCHE HOLDING AG	8.946	CHF	332,80	3.228.223,15			0,61%	0,59%

				Totaal	11.881.356,16		2,26%	2,18%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					182.804.618,16		34,79%	33,49%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Obligaties								
Privé obligaties								
België								
FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031	1.000.000	EUR	102,25	1.022.495,65	A3*	0,19%	0,19%	
Totaal				1.022.495,65		0,19%	0,19%	
Denemarken								
NYKREDIT 4.625% 23-19/01/2029	1.804.000	EUR	103,48	1.866.857,76	BBB+	0,36%	0,34%	
Totaal				1.866.857,76		0,36%	0,34%	
Duitsland								
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	1.100.000	EUR	93,55	1.029.102,64	A+	0,20%	0,19%	
HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030	2.300.000	EUR	101,79	2.341.182,88	A	0,45%	0,43%	
Totaal				3.370.285,52		0,65%	0,62%	
Frankrijk								
AXA SA 22-10/03/2043 FRN	1.569.000	EUR	102,04	1.601.018,03	A	0,30%	0,29%	
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	1.900.000	EUR	101,41	1.926.700,23	BBB+	0,37%	0,35%	
BPCE 25-01/10/2033 FRN	2.000.000	EUR	99,17	1.983.424,80	BBB+	0,38%	0,36%	
CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	700.000	EUR	102,60	718.229,75	BBB+	0,14%	0,13%	
ENGINE 4.25% 23-11/01/2043	800.000	EUR	98,24	785.908,68	BBB+	0,15%	0,14%	
KERING 3.875% 23-05/09/2035	1.800.000	EUR	100,44	1.807.871,22	BBB+	0,34%	0,33%	
LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029	2.300.000	EUR	91,23	2.098.256,77	A	0,40%	0,38%	
RCI BANQUE 3.625% 26-22/02/2030	1.900.000	EUR	100,11	1.902.001,94	BBB-	0,36%	0,35%	
SCHNEIDER ELEC 0.25% 26-30/09/2034 CV	1.800.000	EUR	102,20	1.839.639,42	A	0,35%	0,34%	
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	1.900.000	EUR	102,57	1.948.799,41	BBB	0,37%	0,36%	
Totaal				16.611.850,25		3,16%	3,03%	
Ierland								
ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032	2.342.000	EUR	87,34	2.045.603,04	A1*	0,39%	0,37%	
BANK OF IRELAND 26-02/04/2034 FRN	2.198.000	EUR	101,40	2.228.846,29	A2*	0,41%	0,41%	
VODAFONE INT FIN 3.375% 24-01/08/2033	2.053.000	EUR	98,79	2.028.092,90	BBB	0,39%	0,37%	
Totaal				6.302.542,23		1,19%	1,15%	
Luxemburg								
CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029	2.557.000	EUR	92,33	2.360.787,07	BBB+	0,44%	0,43%	
REPSOL EUR FIN 25-19/02/2174 FRN	1.300.000	EUR	99,03	1.287.390,00	BBB-	0,25%	0,24%	
Totaal				3.648.177,07		0,69%	0,67%	
Nederland								
ABN AMRO BANK NV 3.875% 24-15/01/2032	2.000.000	EUR	102,02	2.040.448,40	BBB	0,39%	0,37%	
ALLIANDER 3% 25-06/05/2033	967.000	EUR	97,74	945.111,33	A	0,18%	0,17%	
AMER MED SYST EU 3.25% 25-08/03/2034	2.048.000	EUR	97,64	1.999.716,45	A-	0,38%	0,37%	
DSV FINANCE BV 3.25% 24-06/11/2030	1.901.000	EUR	100,04	1.901.843,66	A-	0,36%	0,35%	
ELM BV FOR JULIU 3.875% 24-13/09/2029	1.700.000	EUR	101,29	1.721.863,36	Baa1*	0,33%	0,32%	
ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031	2.336.000	EUR	89,93	2.100.820,16	BBB	0,40%	0,38%	
ING GROEP NV 24-03/09/2030 FRN	1.900.000	EUR	100,68	1.912.981,94	A-	0,36%	0,35%	
MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044	994.000	EUR	94,50	939.293,67	A+	0,18%	0,17%	
PFIZER NETHERLAN 3.25% 25-19/05/2032	1.980.000	EUR	99,77	1.975.475,21	A	0,38%	0,36%	
REWE INTL 3.5% 25-03/07/2032	1.900.000	EUR	99,39	1.888.383,50	BBB	0,36%	0,35%	
TENNET HLD BV 4.75% 22-28/10/2042	443.000	EUR	108,30	479.786,32	A3*	0,09%	0,09%	
Totaal				17.905.724,00		3,41%	3,28%	
Oostenrijk								
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	1.900.000	EUR	101,65	1.931.269,63	A1*	0,37%	0,35%	
Totaal				1.931.269,63		0,37%	0,35%	
Spanje								
AMADEUS IT GROUP 3.375% 25-25/03/2030	1.300.000	EUR	100,01	1.300.130,00	BBB	0,25%	0,24%	
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	1.800.000	EUR	104,79	1.886.141,88	BBB	0,36%	0,35%	
BANKINTER SA 26-02/06/2034 FRN	1.900.000	EUR	99,71	1.894.566,29	BBB	0,36%	0,35%	
IBERDROLA FIN SA 3.5% 25-16/05/2035	1.900.000	EUR	99,61	1.892.498,80	BBB+	0,36%	0,35%	
Totaal				6.973.336,97		1,33%	1,29%	
Verenigd Koninkrijk								
GATWICK FND LTD 3.875% 25-24/06/2035	1.983.000	EUR	99,39	1.970.914,01	BBB+	0,38%	0,36%	
HSBC HOLDINGS 25-19/05/2036 FRN	1.974.000	EUR	101,28	1.999.250,91	BBB+	0,38%	0,37%	
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	1.939.000	EUR	99,35	1.926.325,24	A+	0,37%	0,35%	
NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029	2.222.000	EUR	92,10	2.046.404,01	BBB	0,39%	0,37%	
Totaal				7.942.894,17		1,52%	1,45%	
Verenigde Staten								
AIR PROD & CHEM 2.95% 25-14/05/2031	1.629.000	EUR	98,49	1.604.368,05	A	0,31%	0,29%	
ALPHABET INC 3.375% 25-06/05/2037	2.013.000	EUR	97,00	1.952.548,91	AA+	0,37%	0,36%	
AMAZON.COM INC 4.45% 26-16/03/2045	2.038.000	EUR	101,31	2.064.757,00	AA	0,39%	0,38%	
BAKER HUGHES 4.193% 26-11/03/2038	2.078.000	EUR	101,51	2.109.373,96	A	0,40%	0,39%	
BOOKING HLDS INC 3.875% 24-21/03/2045	1.443.000	EUR	90,19	1.301.374,67	A-	0,25%	0,24%	
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	1.930.000	EUR	101,45	1.957.985,77	BBB+	0,37%	0,36%	
FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027	2.018.000	EUR	98,13	1.980.278,23	BBB	0,38%	0,36%	
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	1.652.000	EUR	103,70	1.713.133,42	BBB-	0,33%	0,31%	
IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034	1.159.000	EUR	84,48	979.139,31	A-	0,19%	0,18%	
ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030	2.120.000	EUR	96,47	2.045.076,87	A+	0,39%	0,37%	

JOHNSON&JOHNSON 3.35% 25-26/02/2037	1.757.000	EUR	98,39	1.728.684,80	AAA	0,33%	0,32%
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN	2.123.000	EUR	97,63	2.072.641,91	A-	0,39%	0,38%
NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029	1.510.000	EUR	102,48	1.547.418,33	A	0,29%	0,28%
NEW YORK LIFE GL 3.2% 25-15/01/2032	1.930.000	EUR	99,05	1.911.591,95	AA+	0,36%	0,35%
REALTY INCOME 3.375% 25-20/06/2031	1.280.000	EUR	99,33	1.271.415,74	A-	0,24%	0,23%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	1.990.000	EUR	99,96	1.989.291,76	BBB+	0,38%	0,36%
Totaal				28.229.080,68		5,37%	5,16%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				95.804.513,93		18,24%	17,53%
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat							
Duitsland							
GERMAN T-BILL 0% 25-15/07/2026	7.500.000	EUR	99,92	7.494.252,08	AAA	1,43%	1,37%
GERMAN T-BILL 0% 25-19/08/2026	7.500.000	EUR	99,71	7.478.349,45	AAA	1,42%	1,37%
Totaal				14.972.601,53		2,85%	2,74%
Totaal geldmarktinstrumenten				14.972.601,53		2,85%	2,74%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming							
Obligatie-ICB							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C	788.443	EUR	18,25	14.389.873,19	0,71%	2,74%	2,64%
AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	6.652	EUR	1.098,13	7.305.225,60	2,26%	1,39%	1,34%
AXIOM OBLICAT SICAV-P1C EURV	6.822	EUR	1.139,03	7.770.879,09	0,61%	1,48%	1,42%
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	146.113	EUR	106,15	15.510.274,84	1,46%	2,95%	2,84%
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	134.243	EUR	115,52	15.508.315,18	1,15%	2,95%	2,84%
HELIUM-INVEST-S EUR	6.575	EUR	1.478,44	9.720.736,43	2,45%	1,85%	1,78%
KEMPEN OPPORTUNITIES BOND FUND - ZCA	36.828	EUR	1.011,84	37.264.043,53	3,50%	7,09%	6,82%
M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU	247.475	EUR	110,58	27.364.572,39	1,23%	5,21%	5,01%
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	273.585	EUR	111,83	30.594.353,95	2,78%	5,82%	5,60%
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	118.806	EUR	128,60	15.278.224,62	10,04%	2,91%	2,80%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCEUR	70.143	EUR	217,85	15.280.652,55	0,18%	2,91%	2,80%
Totaal				195.987.151,37		37,30%	35,89%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA							
MAN EM MKT CR OP-IU H EUR	43.281	EUR	101,97	4.413.363,57	2,39%	0,84%	0,81%
AXIOM EM MKT CORP-P2 EUR H	4.336	EUR	1.018,15	4.414.698,40	1,28%	0,84%	0,81%
FTFP-FRK CT B U F-P2ACCEURH1	531.914	EUR	13,65	7.260.626,10	3,10%	1,38%	1,33%
Totaal				16.088.688,07		3,06%	2,95%
Aandelen							
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA							
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRIN	412.088	EUR	9,44	3.888.462,37	0,05%	0,74%	0,71%
Totaal				3.888.462,37		0,74%	0,71%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				215.964.301,81		41,10%	39,55%
Andere effecten							
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	47.802	EUR	139,80	6.682.719,60		1,27%	1,22%
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	10.160	USD	974,19	8.657.203,32		1,65%	1,59%
Totaal andere effecten				15.339.922,92		2,92%	2,81%
Financiële derivaten							
Op rente							
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)							
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2026	66	EUR	111,22	134.800,00		0,03%	0,02%
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2026	91	EUR	115,38	71.890,00		0,01%	0,01%
EURO-BUND FUTURE 08/09/2026	237	EUR	127,34	315.150,00		0,06%	0,06%
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2026	-38	EUR	105,96	-7.730,00		0,00%	0,00%
Totaal				514.110,00		0,10%	0,09%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				525.400.068,35		100,00%	96,21%
II. Deposito's en liquide middelen							
Banktegoeden op zicht							
BNP Paribas		EUR		19.500.739,88			3,59%
BNP Paribas		NOK		23.938,28			0,00%
BNP Paribas		GBP		7.257,44			0,00%
BNP Paribas		USD		7.103,18			0,00%

BNP Paribas	DKK	181,38	0,00%
BNP Paribas	SEK	139,05	0,00%
BNP Paribas	CHF	51,59	0,00%
	Totaal	19.539.410,80	3,59%
Deposito			
Margin Account	EUR	286.640,30	0,05%
	Totaal	286.640,30	0,05%
Totaal deposito's en liquide middelen		19.826.051,10	3,64%
III. Overige vorderingen en schulden		337.317,80	0,06%
IV. Andere		462.802,85	0,09%
V. Totale netto inventariswaarde		546.026.240,10	100,00%

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poor's

= voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven, derhalve is de rating van Fitch weergegeven

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	58,67%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	2,74%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	16,22%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	7,25%
<i>waarvan catastrophe bonds</i>	2,78%
<i>waarvan high yield debt</i>	20,24%
<i>waarvan Emerging Markets</i>	1,68%
<i>waarvan overige (ABS)</i>	7,76%
Aandelen	35,56%
<i>waarvan Europa</i>	13,54%
<i>waarvan VS & Canada</i>	19,77%
<i>waarvan Emerging Markets</i>	2,25%
Andere effecten	2,92%
Monetaire	2,85%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	2,66%
CHF	1,65%
DKK	0,63%
EUR	69,93%
GBP	1,21%
USD	23,92%
	100,00%

2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	81.718.765,76	138.264.980,90	219.983.746,66
Verkopen	135.805.250,42	121.529.191,68	257.334.442,10
Totaal 1	217.524.016,18	259.794.172,58	477.318.188,76
Inschrijvingen	31.253.973,35	91.850.149,91	123.104.123,26
Terugbetalingen	48.047.892,29	94.559.268,30	142.607.160,59
Totaal 2	79.301.865,64	186.409.418,21	265.711.283,85
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	547.475.846,01	531.944.273,56	539.710.059,78
Rotatie	25,25%	13,80%	39,21%

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met 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 semester. 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 BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

2.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
EURO-BUND FUTURE 08/09/2026	08/09/2026	EUR	24.703.960,00	24.385.800,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2026	08/09/2026	EUR	10.499.580,00	10.427.690,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 08/09/2026	08/09/2026	EUR	5.475.620,00	5.478.630,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2026	08/09/2026	EUR	5.116.120,00	4.978.120,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2026	08/09/2026	EUR	2.224.400,00	2.227.600,00	1.000
				47.497.840,00	
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2026	08/09/2026	EUR	1.271.460,00	1.271.460,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2026	08/09/2026	EUR	2.747.290,00	2.747.290,00	1.000
				4.018.750,00	
				51.516.590,00	

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	1.763,0610	9.249,1240	701,0610	26.319,7230	8.356,0000	55.634,3580
Jul 24 - Jun 25	1.717,0770	3.223,0210	2.836,1330	37.155,5560	7.236,9440	21.701,8230
Jul 25 - Jun 26	967,3820	2.206,3250	5.746,9510	5.865,6580	2.457,3750	18.042,4900

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	570,0000	25.551,0000	2.332,1940	35.119,0000	17.471,0000	139.239,0000
Jul 24 - Jun 25	44.063,8820	85.044,4320	4.482,2170	53.713,0730	57.052,6650	170.570,3590
Jul 25 - Jun 26	1.374,9330	27.124,6060	17.176,1850	38.661,1160	41.251,4130	159.033,8490

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	6.211,5660	277,0000	7.975,5660	15.787,0000	72.656,0000	40.906,0000
Jul 24 - Jun 25	8.802,6170	685,0000	81.458,6170	41.591,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI		Einde periode klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	5.156,0000	0,0000	1.497,0000	0,0000	11.123,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	134.212,3590	0,0000	2.614,7710	0,0000	142.720,5880	0,0000
Jul 25 - Jun 26	30.070,2510	0,0000	42.749,2270	0,0000	130.041,6120	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	11.693,0000	0,0000	10.221,0000	0,0000	111.781,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	7.160,0470	0,0000	118.941,0470	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI		Einde periode klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	41.100,0000	0,0000	0,0000	0,0000	41.100,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	48.761,6940	0,0000	0,0000	0,0000	89.861,6940	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	1.948.952,03	10.321.457,88	793.581,60	29.882.956,39
Jul 24 - Jun 25	2.028.192,10	3.797.058,15	3.426.783,96	43.824.581,53
Jul 25 - Jun 26	1.168.834,27	2.613.229,47	7.003.464,49	6.929.755,61

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	981.726,43	30.402.605,61	4.046.664,12	42.051.541,03
Jul 24 - Jun 25	81.203.608,29	104.539.284,68	8.474.494,65	67.106.646,36
Jul 25 - Jun 26	2.657.482,81	33.968.717,33	33.270.865,19	48.436.963,75

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	7.545.348,70	310.598,51	9.057.580,86	18.530.593,41
Jul 24 - Jun 25	11.078.989,83	828.813,19	102.442.355,76	49.552.237,58
Jul 25 - Jun 26	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	5.259.395,11	0,00	1.527.953,16	0,00
Jul 24 - Jun 25	138.352.542,17	0,00	2.798.451,67	0,00
Jul 25 - Jun 26	33.037.093,98	0,00	46.966.111,55	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	11.900.274,22	0,00	10.357.042,87	0,00
Jul 24 - Jun 25	8.268.127,45	0,00	131.572.881,53	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	11.900.274,22	0,00	10.357.042,87	0,00
Jul 24 - Jun 25	41.100.000,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	49.658.765,40	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A		van één deelbewijs R	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	556.381.132,85	1.153,96	1.185,01	1.830,59	1.250,57
Jul 24 - Jun 25	548.898.772,68	1.188,27	1.181,90	1.895,44	1.250,79
Jul 25 - Jun 26	546.026.240,10	1.232,88	1.197,11	1.975,54	1.270,46

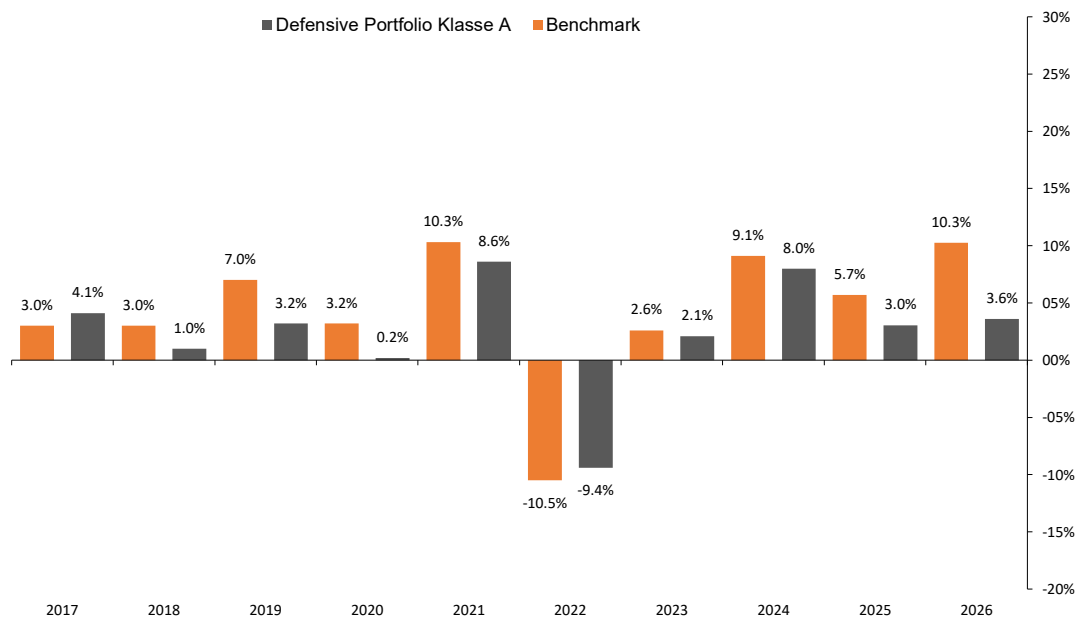
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR			
Jaar	van één deelbewijs RI		van één deelbewijs FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	1.030,71	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	1.068,86	0,00	988,20	0,00
Jul 25 - Jun 26	1.115,22	0,00	1.033,07	0,00

2.4.5 Rendementscijfers

De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 35% aandelen en 65% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index en 50,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

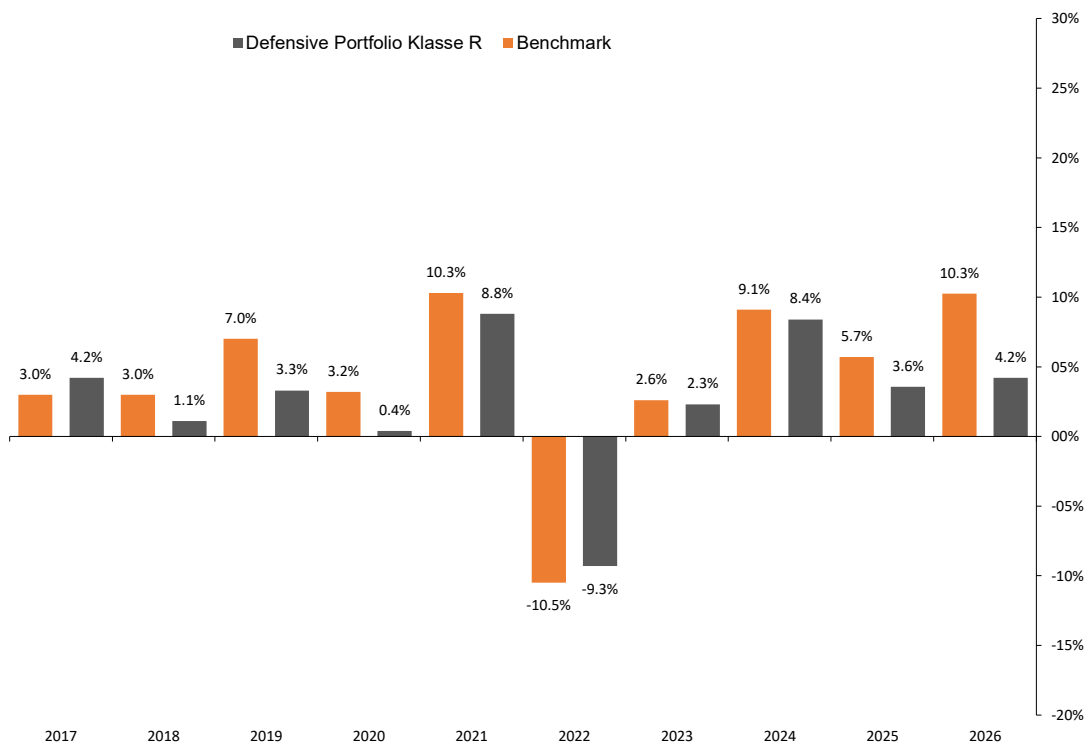
Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	30/06/25-30/06/26	30/06/23-30/06/26	30/06/21-30/06/26	30/06/16-30/06/26
Klasse A	3,59%	4,86%	1,28%	2,32%
Klasse R	4,21%	5,36%	1,66%	2,58%
Klasse RI	4,34%	5,48%	1,75%	n/a
Klasse FI	4,54%	n/a	n/a	n/a
Benchmark	10,25%	8,34%	2,99%	4,33%

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



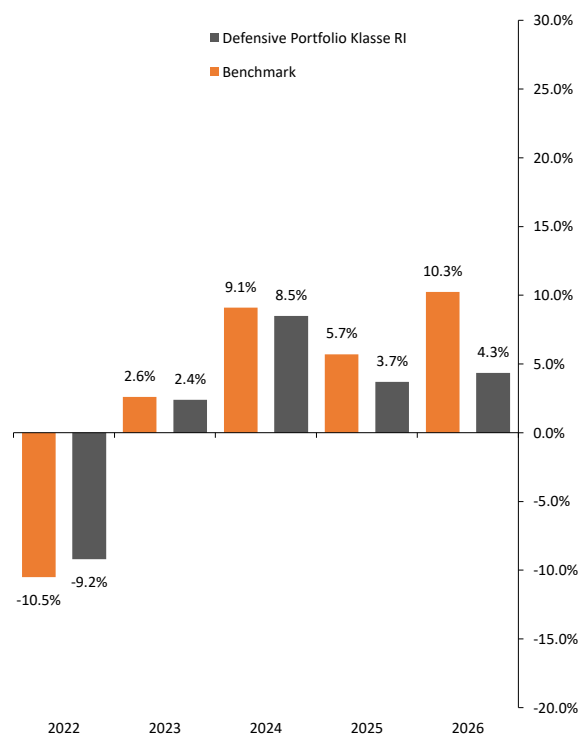
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



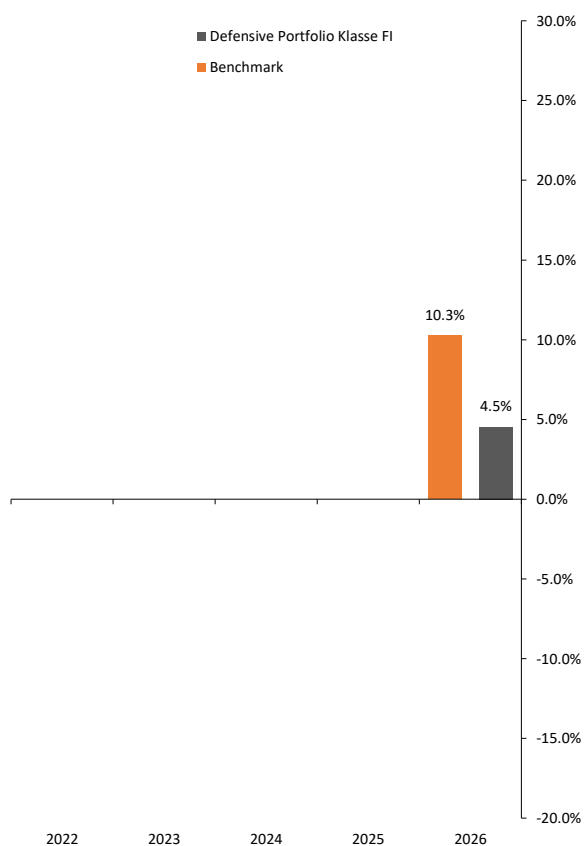
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse FI



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Voor de klasse 'F' wordt nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructurerings (bv. fusie van compartimenten).

2.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,52%
R	0,91%
RI	0,84%
FI	0,65%

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klasse 'F' wordt niet opgenomen omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,70% (R en RI) of 0,50% (F en FI), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheerverenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

2.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Klasse F: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse F aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

3 GROWTH PORTFOLIO

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 21 oktober 2014.

De distributieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart tussen 22 oktober 2014 en 19 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse FI werd gesloten op 31 oktober 2024.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A en C werden gestart op 1 juni 2015 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse CI werden gestart op 2 september 2019 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse RI werden gestart op 30 april 2021 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment GROWTH PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 45% en maximaal 90% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect).

Het saldo wordt belegd in liquiditeiten, goud-ETCs en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 20% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of lager dan Baa3 bij Moody's. Wanneer een obligatie zelf geen rating heeft, geldt de rating op niveau van de emittent. Het compartiment heeft via de belegging in goud-ETCs een blootstelling van maximaal 10% van haar activa aan goud.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere instellingen voor collectieve beleggingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG-beleid

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

3.1.4 Benchmark

Er wordt voor het compartiment MercLan Growth Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

De samenstelling van de benchmark is als volgt:

- 70% MSCI AC World Net Return
- 30% Obligaties
 - 70% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 30% ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged)

3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De beheerder vindt de waarderingen van traditionele obligatiecategorieën weinig ruimte bieden om negatieve economische verrassingen makkelijk te kunnen absorberen. In absolute termen daarentegen, blijft de huidige situatie er evenwel een stuk beter uitzien dan tijdens de uiterst laagrentende omgeving van enkele jaren terug. Vanuit deze wetenschap zette de beheerder nog meer dan gebruikelijk in op diversificatie naar iets minder traditionele obligatiebeleggingen. Zo behoorden Asset Backed Securities en Catastrophe Bonds reeds tot de portefeuille. Tijdens de tweede jaarhelft werd daar nog een relative value/event driven-obligatiestrategie aan toegevoegd. Eind juni 2025 bedroeg de gemiddelde duratie ongeveer 5 jaar, terwijl deze aan het einde van het jaar 4 jaar bedroeg. In de eerste jaarhelft van 2026 hebben de hogere rendementen op kwaliteitsobligaties de beheerder ertoe aangezet de allocatie hieraan te verhogen. De gemiddelde duratie werd opnieuw wat opgetrokken tot ongeveer 4,5 jaar.

Er waren best wat wijzigingen in de samenstelling van het aandelenluik, zowel langs de aankoop- als verkoopzijde. Een voorbeeld van een nieuwe naam in portefeuille is Brown & Brown, een Amerikaanse verzekeringsmakelaar die zich voornamelijk richt op kleine en middelgrote ondernemingen. Brown & Brown is een toonaangevende speler met een uitstekend trackrecord, waarbij de omzet is verdrievoudigd en de winst per aandeel is verviervoudigd over de voorbije tien jaar. Het bedrijf realiseerde dit door een combinatie van gestage organische groei en een gedisciplineerde overnamestrategie in een gefragmenteerde markt. De beheerder is van mening dat dit defensieve bedrijf een gunstige balans biedt tussen kwaliteit en waarde.

3.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijft de beheerder gedisciplineerd in de waardering.

3.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

3.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2025 tot en met 30/06/2026 wordt in oktober 2026 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 11,0480 voor de klasse A, € 12,6786 voor de klasse R, € 14,2280 voor de klasse C en € 8,6271 voor de klasse F. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal.

3.2 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
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

30/06/26 in EUR	30/06/25 in EUR
--------------------	--------------------

1.241.095.867,93	620.770.781,79
0,00	0,00

1.221.023.730,37	603.915.604,95
69.671.331,19	117.834.472,09
	26.377.245,25
909.491.172,21	431.742.975,87
24.258.509,07	5.664.739,96
217.227.357,90	22.472.161,78
375.360,00	-175.990,00

0,00	0,00

2.041.673,87	141.550,12
6.514.305,61	1.569.137,31
913.045,96	421.481,70
-5.385.677,70	-1.849.068,89

19.486.794,63	16.208.750,14
19.306.298,33	15.662.355,94
180.496,30	546.394,20

-1.456.330,94	504.876,58
760.410,05	1.597.538,61
-2.216.740,99	-1.092.662,03

1.241.095.867,93	620.770.781,79
1.154.880.442,49	585.248.447,61
20.080.303,80	4.253.222,85
66.135.121,64	31.269.111,33

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

I Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A. Collateral		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
b. Liquide middelen/deposito's		
II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A. Gekochte termijncontracten		
B. Verkochte termijncontracten		
III Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	66.445.580,00	60.797.390,00
A. Gekochte termijncontracten	66.445.580,00	
B. Verkochte termijncontracten		60.797.390,00
IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte swapcontracten		
B. Verkochte swapcontracten		
V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A. Gekochte contracten		
B. Verkochte contracten		
VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

3.3 Resultatenrekening

		01/07/25- 30/06/26 in EUR	01/07/24- 30/06/25 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		63.615.263,22	27.360.223,84
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten			
a. Obligaties		393.224,03	2.777.532,42
b. Andere schuldinstrumenten			
b.1. Met "embedded" financiële derivaten			
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten			
B. Geldmarktinstrumenten		575.483,08	87.242,01
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a. Aandelen		42.871.252,65	42.339.307,42
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming			
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
D. Andere effecten		1.155.201,86	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		8.124.676,29	2.305.533,24
F. Financiële derivaten			
j. Op rente			
i. Optiecontracten		-326.390,94	
ii. Termijncontracten		-794.371,96	209.094,82
iii. Swapcontracten			
iv. Andere			
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden			
H. Wisselposities en -verrichtingen			
b. Andere wisselposities- en verrichtingen		11.616.188,21	-20.358.486,07
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen		15.645.608,79	10.473.149,80
A. Dividenden		10.283.534,86	6.530.440,46
B. Interesten (+/-)			
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		6.216.122,42	4.000.590,96
b. Deposito's en liquide middelen		352.526,14	586.827,67
c. Collateral (+/-)			
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		-5.460,85	-2.541,00
D. Swapcontracten			
E. Roerende voorheffingen (-)			
a. Van Belgische oorsprong			
b. Van buitenlandse oorsprong		-1.204.947,99	-682.613,60
F. Andere opbrengsten van beleggingen		3.834,21	40.445,31
III Andere opbrengsten		0,00	0,00
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten			
B. Andere			
IV Exploitatiekosten		-12.538.982,10	-6.564.262,31
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)		-712.252,09	-183.754,60
B. Financiële kosten (-)		-39.809,18	-9.210,20
C. Vergoeding van de bewaarder (-)		-105.419,48	-59.185,60
D. Vergoeding van de beheerder (-)			
a. Financieel beheer			
Klasse 'A'		-732.928,84	-964.421,32
Klasse 'R' en 'RI'		-6.791.781,04	-3.161.842,85
Klasse 'C' en 'CI'		-606.301,13	-687.907,57
Klasse 'F'		-950.279,00	-114.719,02
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer		-1.028.708,18	-534.851,14
c. Commerciële vergoeding			
E. Administratiekosten (-)			
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)			
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		-4.812,71	-4.500,35
H. Diensten en diverse goederen (-)		-151.824,47	-27.680,73
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)			
J. Taksen			
Klasse 'A', 'R', 'C' en 'F'		-1.337.419,12	-783.763,58
Klasse 'RI' en 'CI'		-2.465,63	-1.489,20
K. Andere kosten (-)		-74.981,23	-30.936,15
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		3.106.626,69	3.908.887,49
SUBTOTAAL II + III + IV		3.106.626,69	3.908.887,49

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	66.721.889,91	31.269.111,33
VI	Belasting op het resultaat⁵	586.768,27	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar	66.135.121,64	31.269.111,33

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	86.215.425,44	35.522.334,18
	a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	66.135.121,64	31.269.111,33
	c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	20.080.303,80	4.253.222,85
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-77.374.197,93	-26.671.770,38
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)		
IV.	(Dividenduitkering)	-8.841.227,51	-8.850.563,80

⁵ EUR 254.286,44 aan vennootschapsbelasting is in 2025 gerapporteerd onder J. Taksen.

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2026

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
<u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u>								
Aandelen								
België								
AGEAS	354.202	EUR	70,00	24.794.140,00			2,03%	2,00%
			Totaal	24.794.140,00			2,03%	2,00%
Canada								
CONSTELLATION SOFTWARE INC	7.342	CAD	2.670,00	12.085.410,44			0,99%	0,97%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	40.079	CAD	2.332,74	57.639.336,93			4,72%	4,64%
			Totaal	69.724.747,37			5,71%	5,61%
Denemarken								
DSV A/S	78.321	DKK	1.549,00	16.230.322,88			1,33%	1,31%
			Totaal	16.230.322,88			1,33%	1,31%
Frankrijk								
L'OREAL	26.597	EUR	383,65	10.203.939,05			0,84%	0,82%
LMVM MOET HENNESSY LOUIS VUI	32.451	EUR	484,10	15.709.529,10			1,29%	1,27%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	48.736	EUR	285,40	13.909.254,40			1,14%	1,12%
TOTALENERGIES SE	188.876	EUR	68,03	12.849.234,28			1,05%	1,04%
VINCI SA	117.757	EUR	127,80	15.049.344,60			1,23%	1,21%
			Totaal	67.721.301,43			5,55%	5,46%
Ierland								
ICON PLC	75.904	USD	173,71	11.532.654,46			0,94%	0,93%
RYANAIR HOLDINGS PLC	748.538	EUR	27,35	20.472.514,30			1,68%	1,65%
			Totaal	32.005.168,76			2,62%	2,58%
Nederland								
ASML HOLDING NV	9.719	EUR	1.721,40	16.730.286,60			1,37%	1,35%
NXP SEMICONDUCTORS NV	232.948	USD	281,03	57.260.016,13			4,69%	4,61%
PROSUS NV	428.712	EUR	37,99	16.286.768,88			1,33%	1,31%
			Totaal	90.277.071,61			7,39%	7,27%
Spanje								
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	378.960	EUR	55,12	20.888.275,20			1,71%	1,68%
			Totaal	20.888.275,20			1,71%	1,68%
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	90.752	USD	477,57	37.908.189,14			3,10%	3,05%
			Totaal	37.908.189,14			3,10%	3,05%
Verenigd Koninkrijk								
ASTRAZENECA PLC	107.062	GBP	141,00	17.524.659,86			1,44%	1,41%
MAXEDA DIY GROUP BV MAXEDA DIY GROUP BV	7.310	EUR	0,02	146,20			0,00%	0,00%
UNILEVER PLC	2.343	EUR	52,65	123.358,95			0,01%	0,01%
			Totaal	17.648.165,01			1,45%	1,42%
Verenigde Staten								
ALPHABET INC-CL A	134.260	USD	357,37	41.966.672,09			3,44%	3,38%
AMAZON.COM INC	126.688	USD	238,34	26.410.231,72			2,16%	2,13%
ANALOG DEVICES INC	26.207	USD	397,17	9.104.027,11			0,75%	0,73%
ARTHUR J GALLAGHER & CO	35.900	USD	229,57	7.208.574,30			0,59%	0,58%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	46.004	USD	500,39	20.134.646,69			1,65%	1,62%
BOOKING HOLDINGS INC	274.833	USD	178,24	42.846.351,72			3,51%	3,45%
BROWN & BROWN INC	516.963	USD	64,15	29.006.539,36			2,38%	2,34%
CORPAY INC	75.688	USD	333,27	22.062.922,91			1,81%	1,78%
KKR & CO INC	369.247	USD	91,78	29.641.817,25			2,43%	2,39%
LENNAR CORP-A	229.836	USD	90,49	18.191.078,14			1,49%	1,47%
LITTELFUSE INC	79.191	USD	455,33	31.538.562,08			2,58%	2,54%
MARKEL GROUP INC	19.167	USD	1.953,01	32.741.487,51			2,68%	2,64%
META PLATFORMS INC-CLASS A	59.175	USD	563,29	29.154.802,55			2,39%	2,35%
MICROSOFT CORP	119.771	USD	373,02	39.077.213,70			3,20%	3,15%
NVR INC	1.538	USD	6.813,40	9.165.581,39			0,75%	0,74%
PTC INC	126.072	USD	113,61	12.527.805,41			1,03%	1,01%
SUNBELT RENTALS HOLDINGS INC	216.352	GBP	54,96	13.803.930,72			1,13%	1,11%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	33.865	USD	501,36	14.850.482,29			1,22%	1,20%
VISA INC-CLASS A SHARES	58.428	USD	343,09	17.533.510,47			1,44%	1,41%
			Totaal	446.966.237,41			36,63%	36,02%
Zweden								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	66.379	USD	459,13	26.656.687,02			2,18%	2,15%
			Totaal	26.656.687,02			2,18%	2,15%
Zwitserland								
CHUBB LTD	55.064	USD	340,74	16.410.834,74			1,34%	1,32%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	66.862	CHF	186,55	13.524.647,44			1,11%	1,09%
NOVARTIS AG-REG	93.396	CHF	126,58	12.818.721,26			1,05%	1,03%
ROCHE HOLDING AG	44.108	CHF	332,80	15.916.662,94			1,30%	1,28%
			Totaal	58.670.866,38			4,80%	4,72%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				909.491.172,21			74,50%	73,27%

Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Obligaties								
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat								
België								
BELGIAN 3.1% 25-22/06/2035	3.563.958	EUR	98,27	3.502.395,59	NR	0,29%	0,28%	
	Totaal			3.502.395,59		0,29%	0,28%	
Italië								
ITALY BTPS 3.85% 24-01/02/2035	3.490.000	EUR	102,93	3.592.360,48	Baa2*	0,29%	0,29%	
	Totaal			3.592.360,48		0,29%	0,29%	
Verenigde Staten								
US TREASURY N/B 4.75% 25-15/05/2055	1.540.000	USD	97,46	1.312.724,81	AA+	0,11%	0,11%	
	Totaal			1.312.724,81		0,11%	0,11%	
Privé obligaties								
België								
FLUVIUS 3.875% 23-18/03/2031	400.000	EUR	102,25	408.998,26	A3*	0,03%	0,03%	
KBC GROUP NV 21-07/12/2031 FRN	1.600.000	EUR	99,50	1.592.015,55	BBB+	0,13%	0,13%	
SILFIN NV 4.25% 25-25/05/2032	2.600.000	EUR	100,65	2.616.801,46	NR	0,21%	0,21%	
SOFINA SA 1% 21-23/09/2028	1.900.000	EUR	95,00	1.804.916,15	NR	0,15%	0,15%	
	Totaal			6.422.731,42		0,52%	0,52%	
Denemarken								
NYKREDIT 4.625% 23-19/01/2029	720.000	EUR	103,48	745.087,36	BBB+	0,06%	0,06%	
	Totaal			745.087,36		0,06%	0,06%	
Duitsland								
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	500.000	EUR	93,55	467.773,93	A+	0,04%	0,04%	
HOWOGE WOHNUNGS 3.875% 24-05/06/2030	1.000.000	EUR	101,79	1.017.905,60	A	0,08%	0,08%	
	Totaal			1.485.679,53		0,12%	0,12%	
Frankrijk								
AXA SA 22-10/03/2043 FRN	673.000	EUR	102,04	686.733,68	A	0,06%	0,06%	
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	800.000	EUR	101,41	811.242,20	BBB+	0,07%	0,07%	
BPCE 25-01/10/2033 FRN	800.000	EUR	99,17	793.369,92	BBB+	0,06%	0,06%	
CIE DE ST GOBAIN 3.875% 23-29/11/2030	300.000	EUR	102,60	307.812,75	BBB+	0,02%	0,02%	
ENGIE 4.25% 23-11/01/2043	300.000	EUR	98,24	294.715,76	BBB+	0,02%	0,02%	
ITM ENTREPRISES 4.125% 25-29/01/2030	700.000	EUR	101,63	711.414,24	BBB-	0,06%	0,06%	
ITM ENTREPRISES 5.75% 24-22/07/2029	700.000	EUR	105,75	740.284,09	BBB-	0,06%	0,06%	
KERING 3.875% 23-05/09/2035	800.000	EUR	100,44	803.498,32	BBB+	0,07%	0,06%	
LA POSTE SA 0.0000% 21-18/07/2029	900.000	EUR	91,23	821.057,00	A	0,07%	0,07%	
ORPAR 2% 24-07/02/2031 CV	1.000.000	EUR	95,40	954.000,81	NR	0,08%	0,08%	
RCI BANQUE 3.625% 26-22/02/2030	800.000	EUR	100,11	800.842,92	BBB-	0,07%	0,06%	
SCHNEIDER ELEC 0.25% 26-30/09/2034 CV	1.500.000	EUR	102,20	1.533.032,85	A	0,12%	0,12%	
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	900.000	EUR	102,57	923.115,51	BBB	0,08%	0,07%	
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	780.000	EUR	89,35	696.924,31	A-	0,06%	0,06%	
TOTALENERGIES SE 24-19/11/2173 FRN	1.090.000	EUR	100,60	1.096.552,70	A-	0,09%	0,09%	
VINCI SA 0.7% 25-18/02/2030 CV	1.700.000	EUR	108,17	1.838.858,04	A-	0,14%	0,15%	
	Totaal			13.813.455,10		1,13%	1,11%	
Ierland								
ATLAS COPCO FIN 0.75% 22-08/02/2032	1.022.000	EUR	87,34	892.658,54	A1*	0,07%	0,07%	
BANK OF IRELAND 26-02/04/2034 FRN	896.000	EUR	101,40	908.574,28	A2*	0,07%	0,07%	
VODAFONE INT FIN 3.375% 24-01/08/2033	821.000	EUR	98,79	811.039,59	BBB	0,06%	0,07%	
	Totaal			2.612.272,41		0,20%	0,21%	
Italië								
NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	1.200.000	EUR	94,17	1.129.994,70	BBB-	0,09%	0,09%	
	Totaal			1.129.994,70		0,09%	0,09%	
Luxemburg								
BCO ESPIRITO ST 3.5% 14-23/01/2043	1.570.000	EUR	93,29	1.464.607,83	NR	0,12%	0,12%	
CBRE GI OPEN END 0.9% 21-12/10/2029	1.103.000	EUR	92,33	1.018.360,63	BBB+	0,08%	0,08%	
REPSOL EUR FIN 25-19/02/2174 FRN	500.000	EUR	99,03	495.150,00	BBB-	0,04%	0,04%	
SHURGARD LUX 4% 25-27/05/2035	1.500.000	EUR	99,05	1.485.712,43	BBB+	0,12%	0,12%	
	Totaal			4.463.830,89		0,36%	0,36%	
Nederland								
ABN AMRO BANK NV 3.875% 24-15/01/2032	800.000	EUR	102,02	816.179,36	BBB	0,07%	0,07%	
ALLIANDER 3% 25-06/05/2033	363.000	EUR	97,74	354.783,26	A	0,03%	0,03%	
AMER MED SYST EU 3.25% 25-08/03/2034	915.000	EUR	97,64	893.428,01	A-	0,07%	0,07%	
DSV FINANCE BV 3.25% 24-06/11/2030	758.000	EUR	100,04	758.336,40	A-	0,06%	0,06%	
ELM BV FOR JULIU 3.875% 24-13/09/2029	700.000	EUR	101,29	709.002,56	Baa1*	0,06%	0,06%	
ENEL FIN INTL NV 0.875% 22-17/01/2031	1.026.000	EUR	89,93	922.706,12	BBB	0,08%	0,07%	
ING GROEP NV 24-03/09/2030 FRN	800.000	EUR	100,68	805.466,08	A-	0,07%	0,06%	
MSD NETHERLANDS 3.7% 24-30/05/2044	367.000	EUR	94,50	346.801,59	A+	0,03%	0,03%	
PFIZER NETHERLAN 3.25% 25-19/05/2032	791.000	EUR	99,77	789.192,37	A	0,06%	0,06%	
REWE INTL 3.5% 25-03/07/2032	700.000	EUR	99,39	695.720,24	BBB	0,06%	0,06%	
TENNET HLD BV 4.75% 22-28/10/2042	166.000	EUR	108,30	179.784,49	A3*	0,01%	0,01%	
	Totaal			7.271.400,48		0,60%	0,58%	
Oostenrijk								
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	900.000	EUR	101,65	914.811,93	A1*	0,07%	0,07%	
	Totaal			914.811,93		0,07%	0,07%	
Spanje								
AMADEUS IT GROUP 3.375% 25-25/03/2030	800.000	EUR	100,01	800.080,00	BBB	0,07%	0,06%	
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	700.000	EUR	104,79	733.499,62	BBB	0,06%	0,06%	
BANKINTER SA 26-02/06/2034 FRN	800.000	EUR	99,71	797.712,12	BBB	0,07%	0,06%	
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	1.300.000	EUR	90,81	1.180.510,14	BBB-	0,10%	0,10%	
IBERDROLA FIN SA 3.5% 25-16/05/2035	800.000	EUR	99,61	796.841,60	BBB+	0,07%	0,06%	

				Totaal	4.308.643,48		0,37%	0,34%
Verenigd Koninkrijk								
GATWICK FND LTD 3.875% 25-24/06/2035	760.000	EUR	99,39	755.367,95		BBB+	0,06%	0,06%
HSBC HOLDINGS 25-19/05/2036 FRN	831.000	EUR	101,28	841.629,94		BBB+	0,07%	0,07%
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	800.000	EUR	99,35	794.770,60		A+	0,07%	0,06%
NATL GRID PLC 0.553% 20-18/09/2029	983.000	EUR	92,10	905.317,34		BBB	0,07%	0,07%
				Totaal	3.297.085,83		0,27%	0,26%
Verenigde Staten								
AIR PROD & CHEM 2.95% 25-14/05/2031	688.000	EUR	98,49	677.596,82		A	0,06%	0,05%
ALPHABET INC 3.375% 25-06/05/2037	795.000	EUR	97,00	771.125,87		AA+	0,06%	0,06%
AMAZON.COM INC 4.45% 26-16/03/2045	915.000	EUR	101,31	927.013,08		AA	0,08%	0,07%
BAKER HUGHES 4.193% 26-11/03/2038	933.000	EUR	101,51	947.086,57		A	0,08%	0,08%
BOOKING HLDS INC 3.875% 24-21/03/2045	600.000	EUR	90,19	541.112,13		A-	0,04%	0,04%
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	794.000	EUR	101,45	805.513,32		BBB+	0,07%	0,06%
FISERV INC 1.125% 19-01/07/2027	857.000	EUR	98,13	840.980,40		BBB	0,07%	0,07%
FORD MOTOR CRED 5.125% 23-20/02/2029	695.000	EUR	103,70	720.718,96		BBB-	0,06%	0,06%
IBM CORP 1.25% 22-09/02/2034	456.000	EUR	84,48	385.235,14		A-	0,03%	0,03%
ILLINOIS TOOL WK 2.125% 15-22/05/2030	954.000	EUR	96,47	920.284,59		A+	0,08%	0,07%
JOHNSON&JOHNSON 3.35% 25-26/02/2037	682.000	EUR	98,39	671.009,13		AAA	0,05%	0,05%
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN	954.000	EUR	97,63	931.370,88		A-	0,08%	0,08%
NETFLIX INC 3.875% 19-15/11/2029	623.000	EUR	102,48	638.438,16		A	0,05%	0,05%
NEW YORK LIFE GL 3.2% 25-15/01/2032	778.000	EUR	99,05	770.579,55		AA+	0,06%	0,06%
REALTY INCOME 3.375% 25-20/06/2031	560.000	EUR	99,33	556.244,39		A-	0,05%	0,04%
VERIZON COMM INC 3.5% 24-28/06/2032	889.000	EUR	99,96	888.683,60		BBB+	0,07%	0,07%
				Totaal	11.992.992,59		0,99%	0,94%
Zuid-Korea								
LG CHEM LTD 1.6% 23-18/07/2030 CV	1.700.000	USD	99,05	1.472.798,04		BBB	0,12%	0,12%
				Totaal	1.472.798,04		0,12%	0,12%
Zweden								
HEMSO FASTIGHETS 26-18/02/2058 FRN	1.350.000	EUR	98,75	1.333.066,55		Baa1*	0,11%	0,11%
				Totaal	1.333.066,55		0,11%	0,11%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten					69.671.331,19		5,70%	5,57%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen-ICB								
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA								
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRIN	2.109.580	EUR	9,44	19.905.996,87	0,28%		1,63%	1,60%
				Totaal	19.905.996,87		1,63%	1,60%
Obligatie-ICB								
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA								
AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	5.073	EUR	1.098,13	5.570.537,42	1,73%		0,46%	0,45%
AXIOM OBLICAT SICAV-P1C EURV	5.659	EUR	1.139,03	6.446.149,73	0,51%		0,53%	0,52%
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACEUR	125.670	EUR	106,15	13.340.197,24	1,26%		1,09%	1,07%
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	115.420	EUR	115,52	13.333.803,16	0,99%		1,09%	1,07%
HELIUM-INVEST-S EUR	4.358	EUR	1.478,44	6.443.037,16	1,63%		0,53%	0,52%
KEMPEN OPPORTUNITIES BOND FUND - ZCA	116.246	EUR	1.011,84	117.621.893,29	11,06%		9,62%	9,48%
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	97.387	EUR	111,83	10.890.554,48	0,99%		0,89%	0,88%
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	42.290	EUR	128,60	5.438.482,51	3,57%		0,45%	0,44%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCEUR	21.893	EUR	217,85	4.769.390,05	0,06%		0,39%	0,38%
				Totaal	183.854.045,04		15,05%	14,81%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA								
AXIOM EM MKT CORP-P2 EUR H	3.759	EUR	1.018,15	3.827.225,85	1,11%		0,31%	0,31%
FTFP-FRK CT B U F-P2ACCEURH1	425.932	EUR	13,65	5.813.971,80	2,48%		0,48%	0,47%
MAN EM MKT CR OP-IU H EUR	37.522	EUR	101,97	3.826.118,34	2,07%		0,31%	0,31%
				Totaal	13.467.315,99		1,10%	1,09%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					217.227.357,90		17,78%	17,50%
Andere effecten								
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	10.700	USD	974,19	9.117.330,27			0,75%	0,74%
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	108.306	EUR	139,80	15.141.178,80			1,24%	1,22%
				Totaal	24.258.509,07		1,99%	1,96%
Totaal andere effecten					24.258.509,07		1,99%	1,96%
Financiële derivaten								
Op rente								
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)								
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2026	9	EUR	111,22	23.840,00			0,00%	0,00%
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2026	148	EUR	115,38	85.330,00			0,01%	0,01%
EURO-BUND FUTURE 08/09/2026	124	EUR	127,34	176.000,00			0,01%	0,01%
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2026	311	EUR	105,96	90.190,00			0,01%	0,01%
				Totaal	375.360,00		0,03%	0,03%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					1.221.023.730,37		100,00%	98,33%
II. Deposito's en liquide middelen								

Banktegoeden op zicht			
BNP Paribas	EUR	16.376.245,28	1,34%
BNP Paribas	USD	2.889.584,97	0,24%
BNP Paribas	NOK	29.007,96	0,00%
BNP Paribas	GBP	10.660,20	0,00%
BNP Paribas	CAD	520,72	0,00%
BNP Paribas	DKK	189,45	0,00%
BNP Paribas	SEK	58,87	0,00%
BNP Paribas	CHF	30,88	0,00%
	Totaal	19.306.298,33	1,58%
Deposito			
Margin Account	EUR	180.496,30	0,01%
	Totaal	180.496,30	0,01%
	Totaal deposito's en liquide middelen	19.486.794,63	1,59%
III. Overige vorderingen en schulden		2.041.673,87	0,18%
IV. Andere		-1.456.330,94	-0,10%
V. Totale netto inventariswaarde		1.241.095.867,93	100,00%

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poor's
= voor instrumenten aangeduid met een # is noch door Moody's noch door S&P een rating afgegeven, derhalve is de rating van Fitch weergegeven
% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding
(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	21,86%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	0,69%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	3,47%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	1,54%
<i>waarvan catastrophe bonds</i>	0,93%
<i>waarvan high yield debt</i>	11,89%
<i>waarvan Emerging Markets</i>	0,63%
<i>waarvan overige (ABS)</i>	2,71%
Aandelen	76,15%
<i>waarvan Europa</i>	29,08%
<i>waarvan VS en Canada</i>	42,33%
<i>waarvan Emerging Markets</i>	4,74%
Andere effecten	1,99%
	100,00%

Spreiding per munt
(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	5,71%
CHF	3,46%
DKK	1,33%
EUR	38,20%
GBP	2,57%
USD	48,73%
	100,00%

3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	702.638.069,39	355.814.650,01	1.058.452.719,40
Verkopen	229.692.117,24	254.256.304,67	483.948.421,91
Totaal 1	932.330.186,63	610.070.954,68	1.542.401.141,31
Inschrijvingen	634.805.472,29	136.634.407,91	771.439.880,20
Terugbetalingen	110.674.129,32	97.725.222,61	208.399.351,93
Totaal 2	745.479.601,61	234.359.630,52	979.839.232,13
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	861.832.829,93	1.199.892.621,10	1.030.862.725,51
Rotatie	21,68%	31,31%	54,57%

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met 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 semester. 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 BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

3.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
EURO-BUND FUTURE 08/09/2026	08/09/2026	EUR	EUR	13.575.600,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 08/09/2026	08/09/2026	EUR	EUR	2.038.560,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2026	08/09/2026	EUR	EUR	4.500.600,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 08/09/2026	08/09/2026	EUR	EUR	12.490.310,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2026	08/09/2026	EUR	EUR	32.863.370,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2026	08/09/2026	EUR	EUR	865.760,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2026	08/09/2026	EUR	EUR	111.380,00	1.000
				66.445.580,00	
				66.445.580,00	

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2.093,0000	13.370,4310	284,0000	20.904,1460	11.723,0000	61.046,7420
Jul 24 - Jun 25	1.678,0000	4.450,2490	240,0000	43.516,4710	13.161,0000	21.980,5200
Jul 25 - Jun 26	1.269,0000	3.004,7590	11.681,0000	5.351,7940	2.749,0000	19.633,4850

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	43.739,0000	0,0000	28.713,0000	305,0000	170.731,0000
Jul 24 - Jun 25	1.159,0000	140.036,6870	1.464,0000	45.656,7610	0,0000	265.110,9260
Jul 25 - Jun 26	0,0000	349.434,3960	0,0000	85.007,9280	0,0000	529.537,3940

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	7.869,0000	0,0000	11.441,0000	0,0000	62.941,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	1.425,4860	0,0000	21.773,0310	0,0000	42.593,4550
Jul 25 - Jun 26	0,0000	4.502,0730	0,0000	6.136,6490	0,0000	40.958,8790

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	178,0000	0,0000	0,0000	0,0000	178,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	41.056,1620	0,0000	236,0000	0,0000	40.998,1620
Jul 25 - Jun 26	0,0000	131.269,7960	0,0000	21.607,2310	0,0000	150.660,7270

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		RI		Einde periode klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	5.088,0860	0,0000	0,0000	0,0000	5.088,0860	0,0000
Jul 25 - Jun 26	23.560,4700	0,0000	2.896,0500	0,0000	25.752,5060	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.248,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.248,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	0,0000	2,0000	0,0000	5.246,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2.940.967,34	19.296.505,99	412.137,39	30.948.492,46
Jul 24 - Jun 25	2.618.991,74	7.030.131,35	371.014,50	69.193.082,65
Jul 25 - Jun 26	2.092.455,26	5.027.110,66	19.646.059,61	8.978.592,75

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	65.048.373,87	0,00	43.091.783,79
Jul 24 - Jun 25	1.390.047,22	226.003.390,98	1.762.491,82	74.535.767,32
Jul 25 - Jun 26	0,00	588.774.166,28	0,00	142.403.471,99

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	11.919.279,92	0,00	17.456.117,26
Jul 24 - Jun 25	0,00	2.387.460,19	0,00	35.723.920,76
Jul 25 - Jun 26	0,00	7.907.583,28	0,00	10.822.411,27

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	178.017,16	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	42.772.297,11	0,00	243.524,82
Jul 25 - Jun 26	0,00	143.031.770,17	0,00	23.546.150,66

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	4.940.499,99	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	24.606.794,55	0,00	3.000.016,79	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	2.204,78	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	0,00	2.648,86	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A		van één deelbewijs R		van één deelbewijs C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	490.777.904,54	1.509,02	1.557,80	1.124,76	1.572,18	0,00	1.634,05
Jul 24 - Jun 25	620.770.781,79	1.595,00	1.627,30	0,00	1.644,86	0,00	1.711,90
Jul 25 - Jun 26	1.241.095.867,93	1.712,48	1.721,86	0,00	1.745,10	0,00	1.819,16

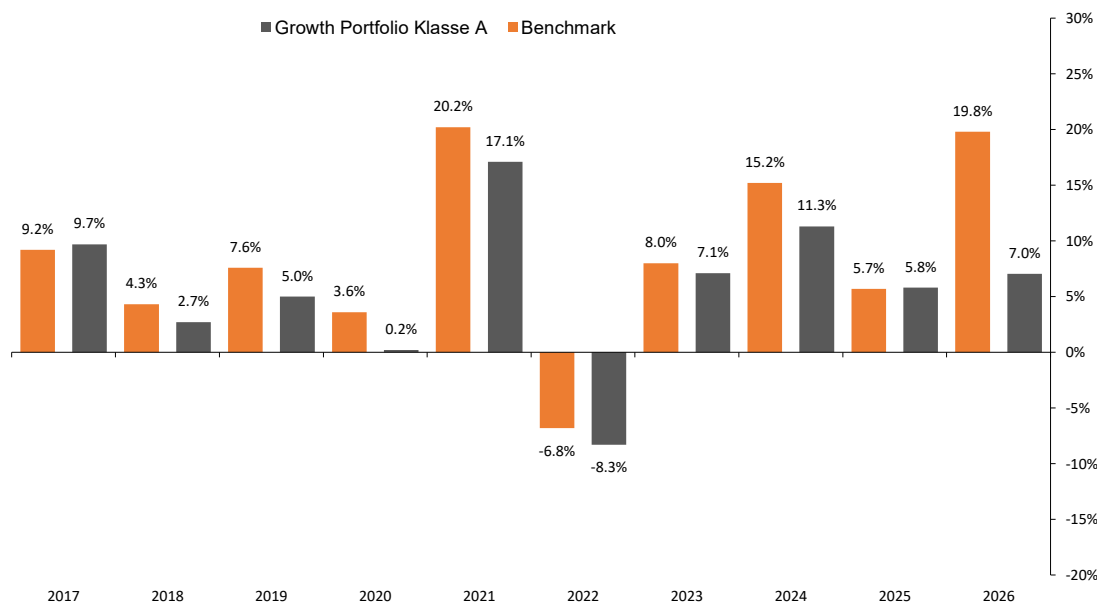
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs F		van één deelbewijs RI		van één deelbewijs CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	997,84	0,00	0,00	1.181,37	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.058,43	988,95	0,00	1.257,32	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	1.124,86	1.063,84	0,00	1.354,81	0,00

3.4.5 Rendementscijfers

De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 70% aandelen en 30% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 70,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged) en 30,0% ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged).

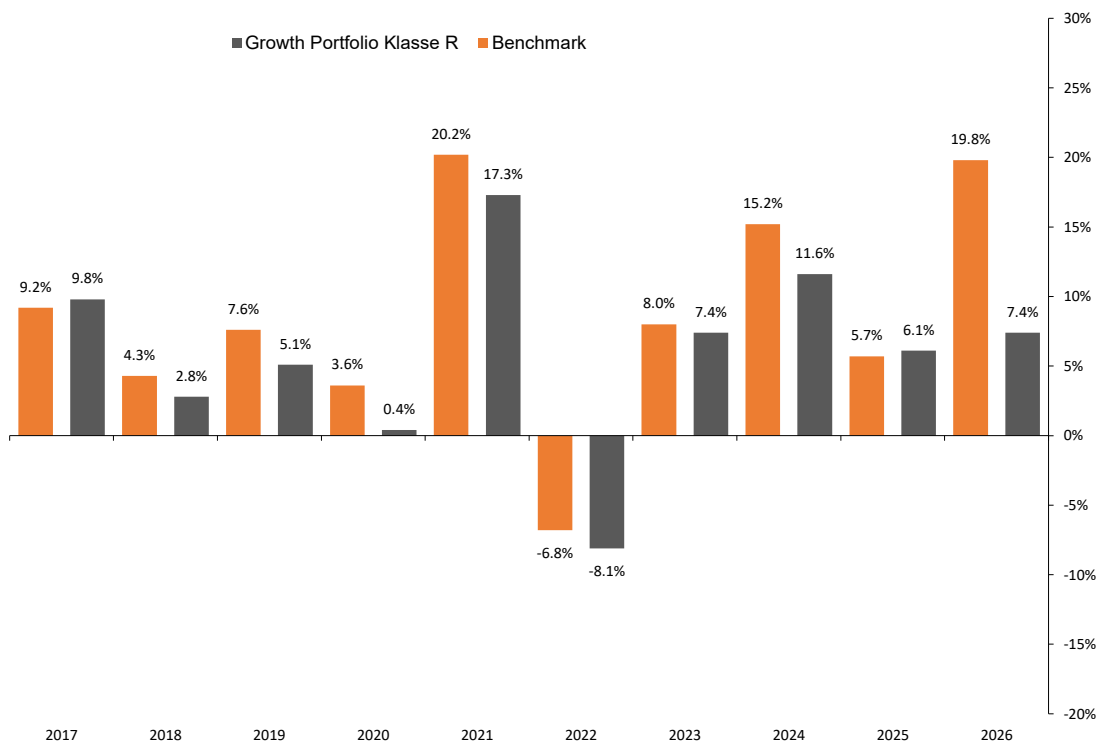
Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	30/06/25-30/06/26	30/06/23-30/06/26	30/06/21-30/06/26	30/06/16-30/06/26
Klasse A	7,03%	8,01%	4,35%	5,56%
Klasse R	7,39%	8,34%	4,65%	5,78%
Klasse RI	7,57%	n/a	n/a	n/a
Klasse C	7,62%	8,60%	4,93%	6,11%
Klasse CI	7,75%	8,71%	5,03%	n/a
Klasse F	7,56%	n/a	n/a	n/a
Benchmark	19,81%	13,41%	7,68%	8,32%

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



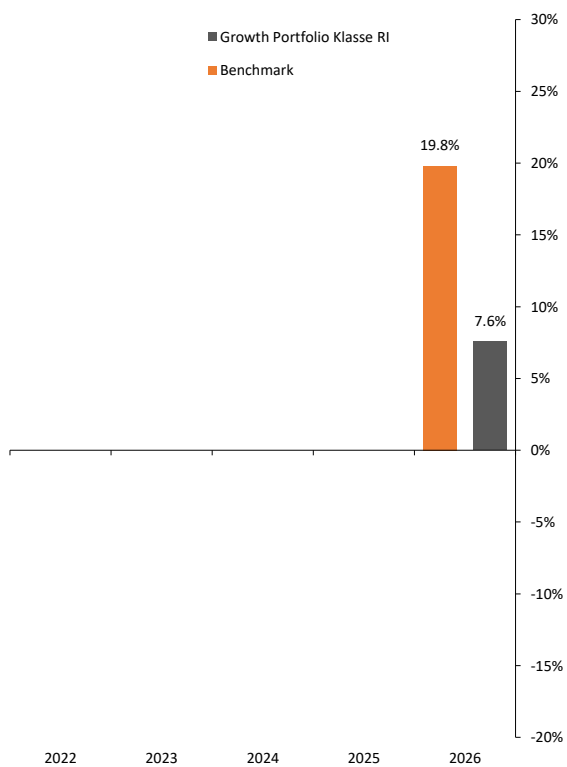
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



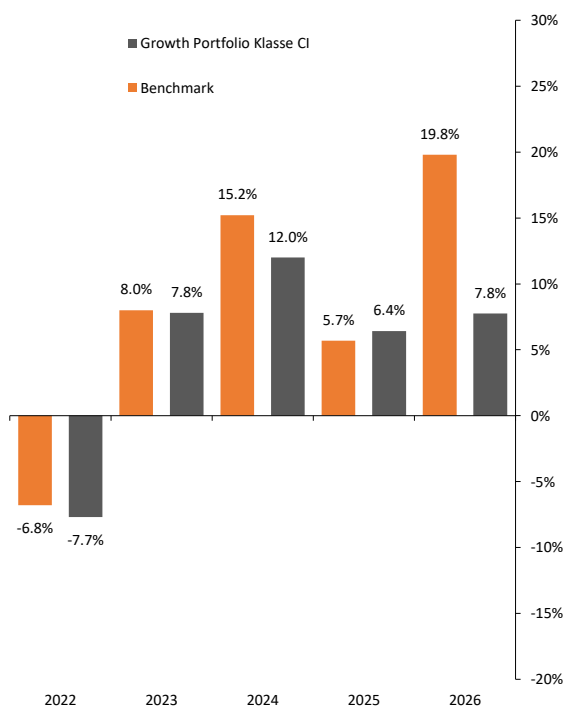
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



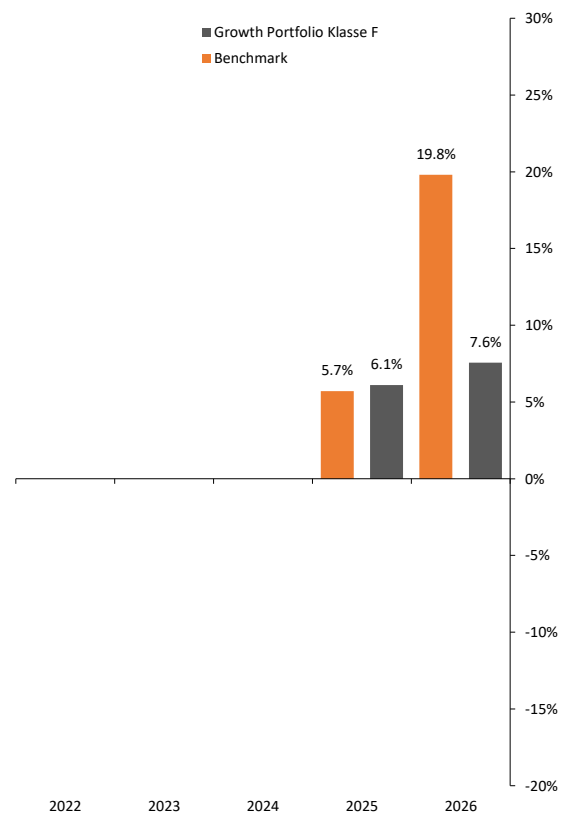
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse F



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Voor de klasse 'FI' wordt nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

3.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,52%
R	1,17%
RI	1,05%
C	0,97%
CI	0,89%
F	1,00%

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klasse 'FI' wordt niet opgenomen omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,90% (R en RI), 0,74% (C en CI) of 0,70% (F en FI), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

3.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Klasse FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

4 DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 3 oktober 2017.

De distributieaandelen van de klassen A DBI-RDT, AI DBI-RDT, R DBI-RDT, RI DBI-RDT, C DBI-RDT en CI DBI-RDT werden gestart tussen 16 oktober 2017 en 3 november 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen G DBI-RDT en GI DBI-RDT werden gestart op 13 december 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F DBI-RDT werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse A, R, C, RI, CI, F en FI werden gestart op 31 oktober 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen A, R, C en F werden gestart op 31 oktober 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klasse FI DBI-RDT werden gestart op 12 juni 2026 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY streeft voornamelijk naar een maximale groei bij gepast risico van het belegde vermogen door hoofdzakelijk en op een gespreide manier in aandelen wereldwijd te beleggen met een zeer brede diversificatie op het niveau van de sectorale spreiding. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

Er wordt maximaal 100% van de netto-activa belegd in aandelen (direct of indirect), waarbij het saldo zal worden belegd in liquiditeiten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90% van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG-beleid

Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling. De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen te doen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden.

Het ESG-beleid is in het beleggingsproces geïntegreerd aan de hand van vier pijlers: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap (engagement & voting). Voor een uitgebreide beschrijving van de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën verwijzen wij naar bijlage 2 van het prospectus.

4.1.4 Benchmark

Er wordt voor het compartiment MercLan Diversified Global Equity Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement met de MSCI AC World Net Return.

4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Er waren best wat wijzigingen in de samenstelling van het aandelenluik, zowel langs de aankoop- als verkoopzijde. Een voorbeeld van een nieuwe naam in portefeuille is Brown & Brown, een Amerikaanse verzekeringsmakelaar die zich voornamelijk richt op kleine en middelgrote ondernemingen. Brown & Brown is een toonaangevende speler met een uitstekend trackrecord, waarbij de omzet is verdrievoudigd en de winst per aandeel is verviervoudigd over de voorbije tien jaar. Het bedrijf realiseerde dit door een combinatie van gestage organische groei en een gedisciplineerde overnamestrategie in een gefragmenteerde markt. De beheerder is van mening dat dit defensieve bedrijf een gunstige balans biedt tussen kwaliteit en waarde.

Een voorbeeld van een verkoop is Carmax. De gestegen prijzen van tweedehandswagens en de hogere rente creëren geen makkelijke omgeving voor de Amerikaanse consument die een nieuwe auto wil kopen. Belangrijker is evenwel de competitieve omgeving; grote autodealergroepen blijken sterker dan verwacht en tegelijk is er ook nieuwe competitie voor Carmax vanuit pure online retailers zoals Carvana.

Daarnaast ruilde de beheerder ook Deutsche Boerse in voor Moody's. Deutsche Boerse leverde een mooie bijdrage aan de portefeuille de laatste jaren. De beheerder ziet nu meer kansen voor Moody's. Ondanks dat AI onzekerheid schept, heeft de kredietbeoordelaar een sterke marktpositie op basis van eigen historische datareeksen. Bovendien zal het bedrijf zelf AI implementeren om efficiënter te werken.

4.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijft de beheerder gedisciplineerd in de waardering.

4.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

4.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2025 tot en met 30/06/2026 wordt in oktober 2026 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 0,0196 voor de klasse A, € 0,0528 voor de klasse R, € 0,0653 voor de klasse C, € 0,0689 voor de klasse F, € 79,2415 voor de klasse G DBI-RDT, € 93,7894 voor de klasse AI DBI-RDT, € 99,2078 voor de klasse RI DBI-RDT, € 101,7794 voor de klasse CI DBI-RDT, € 1,0699 voor de klasse FI DBI-RDT en € 80,0031 voor de klasse GI DBI-RDT. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal.

4.2 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
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

30/06/26	30/06/25
in EUR	in EUR

807.087.630,25	1.013.702.563,66
0,00	0,00

802.867.979,29	1.010.403.421,47
802.867.979,29	1.010.403.421,47

0,00	0,00

-111.495,98	2.249.859,86
766.254,62	2.108.921,83
706.108,97	687.105,55
-1.583.859,57	-546.167,52

5.488.992,12	2.708.603,69
5.488.992,12	2.708.603,69

-1.157.845,18	-1.659.321,36
7.351,96	7.351,96
-1.165.197,14	-1.666.673,32

807.087.630,25	1.013.702.563,66
654.695.003,15	1.031.586.098,80
18.816.135,87	1.436.605,76
133.576.491,23	-19.320.140,90

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

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

4.3 Resultatenrekening

		01/07/25- 30/06/26 in EUR	01/07/24- 30/06/25 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	131.998.808,27	-23.616.174,61
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	121.209.231,09	37.930.299,64
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		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	10.789.577,18	-61.546.474,25
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	10.841.141,93	15.331.370,21
A.	Dividenden	11.737.267,69	16.292.728,07
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	131.567,61	168.196,72
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)	-8.452,50	
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-1.019.477,36	-1.134.015,05
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	236,49	4.460,47
III	Andere opbrengsten	3,09	0,84
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	3,09	0,84
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-9.106.233,03	-11.035.337,34
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-394.603,13	-536.336,59
B.	Financiële kosten (-)	-55.488,13	-13.438,35
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-78.174,39	-92.238,66
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A', 'A DBI-RDT' en 'AI DBI-RDT'	-607.738,50	-999.992,19	
Klasse 'R', 'R DBI-RDT', 'RI' en 'RI DBI-RDT'	-2.747.147,32	-3.327.548,93	
Klasse 'C', 'C DBI-RDT', 'CI' en 'CI DBI-RDT'	-1.552.057,19	-2.059.779,97	
Klasse 'F', 'F DBI-RDT' en 'FI DBI-RDT'	-307.033,42	-131.060,25	
Klasse 'G DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	-1.935.492,60	-1.717.399,06	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-850.585,82	-961.268,18
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.263,99	-7.650,24
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-101.679,05	-80.195,13
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse 'A', 'R', 'C', 'F', 'A DBI-RDT', 'R DBI-RDT', 'C DBI-RDT', 'F DBI-RDT' en 'G DBI-RDT'	-456.474,22	-1.025.442,65	
Klasse 'RI', 'CI', 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'CI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT' en 'GI DBI-RDT'	87.179,74	-22.765,25	
K.	Andere kosten (-)	-101.675,01	-60.221,89
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		1.734.911,99	4.296.033,71
SUBTOTAAL II + III + IV		1.734.911,99	4.296.033,71

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	133.733.720,26	-19.320.140,90
VI	Belasting op het resultaat⁶	157.229,03	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar	133.576.491,23	-19.320.140,90

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	152.392.627,10	-17.883.535,14
	a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	133.576.491,23	-19.320.140,90
	c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	18.816.135,87	1.436.605,76
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-116.986.746,96	76.041.395,25
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)		
IV.	(Dividenduitkering)	-35.405.880,14	-58.157.860,11

⁶ EUR 331.872,88 aan vennootschapsbelasting is in 2025 gerapporteerd onder J. Taksen.

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2026

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Aandelen								
Australië								
BHP GROUP LTD-DI	232.266	GBP	31,02	8.364.164,53			1,04%	1,04%
			Totaal	8.364.164,53			1,04%	1,04%
Canada								
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	107.921	CAD	90,40	6.014.647,15			0,75%	0,75%
CONSTELLATION SOFTWARE INC	3.426	CAD	2.670,00	5.639.419,25			0,70%	0,70%
ENBRIDGE INC	162.843	CAD	76,91	7.721.250,96			0,96%	0,96%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	3.586	CAD	2.332,74	5.157.181,13			0,64%	0,64%
ROYAL BANK OF CANADA	49.841	CAD	293,68	9.023.954,18			1,12%	1,12%
			Totaal	33.556.452,67			4,17%	4,17%
China								
YUM CHINA HOLDINGS INC	147.146	USD	40,87	5.260.086,60			0,66%	0,65%
			Totaal	5.260.086,60			0,66%	0,65%
Denemarken								
DSV A/S	30.019	DKK	1.549,00	6.220.784,50			0,77%	0,77%
NOVO NORDISK A/S-B	179.655	DKK	314,60	7.561.283,91			0,94%	0,94%
			Totaal	13.782.068,41			1,71%	1,71%
Duitsland								
SAP SE	25.249	EUR	134,00	3.383.366,00			0,42%	0,42%
			Totaal	3.383.366,00			0,42%	0,42%
Frankrijk								
BNP PARIBAS	76.990	EUR	102,14	7.863.758,60			0,98%	0,97%
L'OREAL	14.085	EUR	383,65	5.403.710,25			0,67%	0,67%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8.592	EUR	484,10	4.159.387,20			0,52%	0,52%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	28.157	EUR	285,40	8.036.007,80			1,00%	1,00%
TOTALENERGIES SE	110.575	EUR	68,03	7.522.417,25			0,94%	0,93%
VINCI SA	51.873	EUR	127,80	6.629.369,40			0,83%	0,82%
			Totaal	39.614.650,50			4,94%	4,91%
Hong Kong								
AIA GROUP LTD	654.800	HKD	71,45	5.218.213,66			0,65%	0,65%
			Totaal	5.218.213,66			0,65%	0,65%
Ierland								
ACCENTURE PLC-CL A	21.187	USD	124,44	2.306.052,90			0,29%	0,29%
KERRY GROUP PLC-A	68.551	EUR	80,35	5.508.072,85			0,69%	0,68%
			Totaal	7.814.125,75			0,98%	0,97%
Japan								
FAST RETAILING CO LTD	18.600	JPY	82.460,00	8.254.218,72			1,03%	1,02%
KEYENCE CORP	19.200	JPY	81.780,00	8.450.220,33			1,05%	1,05%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	526.700	JPY	3.240,00	9.183.918,61			1,14%	1,14%
NINTENDO CO LTD	128.100	JPY	6.925,00	4.774.068,06			0,59%	0,59%
			Totaal	30.662.425,72			3,81%	3,80%
Nederland								
ASML HOLDING NV	8.251	EUR	1.721,40	14.203.271,40			1,77%	1,76%
NXP SEMICONDUCTORS NV	27.363	USD	281,03	6.725.989,58			0,84%	0,83%
PROSUS NV	119.236	EUR	37,99	4.529.775,64			0,56%	0,56%
WOLTERS KLUWER	58.127	EUR	56,44	3.280.687,88			0,41%	0,41%
			Totaal	28.739.724,50			3,58%	3,56%
Spanje								
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	366.078	EUR	21,87	8.006.125,86			1,00%	0,99%
IBERDROLA SA	357.491	EUR	21,84	7.807.603,44			0,97%	0,97%
			Totaal	15.813.729,30			1,97%	1,96%
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	57.333	USD	477,57	23.948.675,60			2,98%	2,97%
			Totaal	23.948.675,60			2,98%	2,97%
Uruguay								
MERCADOLIBRE INC	2.525	USD	1.697,39	3.748.718,41			0,47%	0,46%
			Totaal	3.748.718,41			0,47%	0,46%
Verenigd Koninkrijk								
ASTRAZENECA PLC	46.226	GBP	141,00	7.566.596,24			0,94%	0,94%
DIAGEO PLC	222.230	GBP	15,23	3.927.852,06			0,49%	0,49%
HSBC HOLDINGS PLC	531.968	GBP	14,31	8.836.078,65			1,10%	1,09%
NATIONAL GRID PLC	471.545	GBP	12,48	6.831.764,10			0,85%	0,85%
SPIRAX GROUP PLC	75.791	GBP	68,35	6.013.831,96			0,75%	0,75%
UNILEVER PLC	89.839	EUR	52,65	4.730.023,35			0,59%	0,59%
			Totaal	37.906.146,36			4,72%	4,71%
Verenigde Staten								
ABBOTT LABORATORIES	52.771	USD	90,74	4.188.262,52			0,52%	0,52%
ADVANCED MICRO DEVICES	14.486	USD	580,91	7.360.327,35			0,92%	0,91%
ALPHABET INC-CL A	108.486	USD	357,37	33.910.296,36			4,22%	4,20%

AMAZON.COM INC	108.457	USD	238,34	22.609.674,97	2,82%	2,80%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	51.362	USD	131,58	5.911.144,91	0,74%	0,73%
AMPHENOL CORP-CL A	63.882	USD	176,32	9.851.897,35	1,23%	1,22%
APPLE INC	150.354	USD	289,36	38.053.383,57	4,74%	4,71%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	24.400	USD	500,39	10.679.188,31	1,33%	1,32%
BOOKING HOLDINGS INC	40.445	USD	178,24	6.305.358,87	0,79%	0,78%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	94.918	USD	42,68	3.543.339,66	0,44%	0,44%
BROADCOM INC	58.686	USD	377,75	19.390.043,29	2,41%	2,39%
BROWN & BROWN INC	82.346	USD	64,15	4.620.393,50	0,58%	0,57%
CATERPILLAR INC	12.628	USD	1.064,90	11.762.054,75	1,47%	1,46%
CBRE GROUP INC - A	52.445	USD	134,69	6.178.445,77	0,77%	0,77%
CHENIERE ENERGY INC	31.307	USD	239,01	6.544.814,19	0,82%	0,81%
CITIGROUP INC	79.563	USD	139,96	9.739.908,57	1,21%	1,21%
COCA-COLA CO/THE	99.564	USD	81,27	7.077.378,01	0,88%	0,88%
CORPAY INC	20.935	USD	333,27	6.102.516,79	0,76%	0,76%
DANAHER CORP	22.701	USD	190,48	3.782.110,11	0,47%	0,47%
DEERE & CO	15.180	USD	634,33	8.422.224,61	1,05%	1,04%
ECOLAB INC	24.378	USD	278,61	5.940.658,26	0,74%	0,74%
ELI LILLY & CO	11.641	USD	1.199,43	12.212.511,70	1,52%	1,51%
HOME DEPOT INC	21.477	USD	352,68	6.625.127,58	0,83%	0,82%
IDEX CORP	38.752	USD	226,95	7.692.439,79	0,96%	0,95%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	46.516	USD	123,11	5.008.820,75	0,62%	0,62%
JPMORGAN CHASE & CO	47.864	USD	327,33	13.703.597,60	1,71%	1,70%
KKR & CO INC	55.834	USD	91,78	4.482.152,11	0,56%	0,56%
LINDE PLC	18.673	USD	518,94	8.475.611,49	1,06%	1,05%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	63.683	USD	52,65	2.932.659,80	0,37%	0,36%
META PLATFORMS INC-CLASS A	33.328	USD	563,29	16.420.300,11	2,05%	2,03%
MICROSOFT CORP	75.174	USD	373,02	24.526.725,68	3,04%	3,03%
MOODYS CORP	16.544	USD	452,92	6.553.930,27	0,82%	0,81%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	11.443	USD	415,29	4.156.532,38	0,52%	0,52%
NVIDIA CORP	253.159	USD	200,09	44.305.592,87	5,51%	5,48%
NVR INC	608	USD	6.813,40	3.623.324,77	0,45%	0,45%
ORACLE CORP	32.753	USD	146,55	4.198.331,28	0,52%	0,52%
OTIS WORLDWIDE CORP	97.627	USD	71,60	6.113.962,39	0,76%	0,76%
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	17.325	USD	116,67	1.767.959,20	0,22%	0,22%
PHILLIPS 66	48.890	USD	169,05	7.228.946,48	0,90%	0,90%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	33.800	USD	146,64	4.335.198,11	0,54%	0,54%
SALESFORCE INC	30.762	USD	156,66	4.215.144,68	0,53%	0,52%
SERVICENOW INC	40.548	USD	99,28	3.521.040,35	0,44%	0,44%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	19.803	USD	344,32	5.963.936,83	0,74%	0,74%
SUNBELT RENTALS HOLDINGS INC	101.292	GBP	54,96	6.462.744,74	0,80%	0,80%
TESLA INC	27.404	USD	420,60	10.081.450,53	1,26%	1,25%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	17.207	USD	501,36	7.545.614,92	0,94%	0,93%
UNION PACIFIC CORP	34.064	USD	272,00	8.104.091,67	1,01%	1,00%
UNITEDHEALTH GROUP INC	25.173	USD	415,63	9.151.276,12	1,14%	1,13%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	170.977	USD	42,34	6.331.816,83	0,79%	0,78%
VISA INC-CLASS A SHARES	40.738	USD	343,09	12.224.963,19	1,52%	1,51%
WALMART INC	43.185	USD	113,26	4.278.083,71	0,53%	0,53%
ZOETIS INC	54.632	USD	71,86	3.433.792,96	0,43%	0,43%
Zuid-Korea			Totaal	497.651.102,61	62,00%	61,62%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	3.798	USD	5.390,00	17.905.379,16	2,23%	2,22%
Zweden			Totaal	17.905.379,16	2,23%	2,22%
ASSA ABLOY AB-B	182.605	SEK	342,40	5.650.605,70	0,70%	0,70%
ATLAS COPCO AB-A SHS	395.273	SEK	196,15	7.007.031,07	0,87%	0,87%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	11.198	USD	459,13	4.496.927,97	0,56%	0,56%
Zwitserland			Totaal	17.154.564,74	2,13%	2,13%
CHUBB LTD	22.019	USD	340,74	6.562.366,88	0,82%	0,81%
LONZA GROUP AG-REG	9.770	CHF	545,80	5.782.017,89	0,72%	0,72%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				802.867.979,29	100,00%	99,48%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				802.867.979,29	100,00%	99,48%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
BNP Paribas		USD		2.916.160,11		0,36%
BNP Paribas		EUR		2.428.116,45		0,30%
BNP Paribas		NOK		107.465,41		0,01%
BNP Paribas		GBP		36.847,27		0,00%
BNP Paribas		SEK		178,48		0,00%
BNP Paribas		DKK		163,06		0,00%
BNP Paribas		CHF		33,13		0,00%
BNP Paribas		CAD		28,21		0,00%
Totaal deposito's en liquide middelen				5.488.992,12		0,67%
III. Overige vorderingen en schulden				-111.495,98		-0,01%
IV. Andere				-1.157.845,18		-0,14%
V. Totale netto inventariswaarde				807.087.630,25		100,00%

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Basis consumptie	5,1%
Communicatiediensten	8,2%
Discretionaire consumptie	9,4%
Energie	3,6%
Financiële sector	16,6%
Gezondheidszorg	8,1%
Industriële goederen	14,8%
Informatietechnologie	28,4%
Overige	5,8%
	100,0%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australië	1,04%
Canada	4,17%
China	0,66%
Denemarken	1,71%
Duitsland	0,42%
Frankrijk	4,94%
Hong Kong	0,65%
Ierland	0,98%
Japan	3,81%
Nederland	3,58%
Spanje	1,97%
Taiwan	2,98%
Uruguay	0,47%
Verenigd Koninkrijk	4,72%
Verenigde Staten	62,00%
Zuid-Korea	2,23%
Zweden	2,13%
Zwitserland	1,54%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	4,17%
CHF	0,72%
DKK	1,71%
EUR	11,35%
GBP	5,97%
HKD	0,65%
JPY	3,81%
SEK	1,57%
USD	70,05%
	100,00%

4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	223.697.783,57	64.061.600,27	287.759.383,84
Verkopen	520.606.850,48	119.322.016,01	639.928.866,49
Totaal 1	744.304.634,05	183.383.616,28	927.688.250,33
Inschrijvingen	143.053.847,51	329.374.808,90	472.428.656,41
Terugbetalingen	369.196.281,51	385.265.939,23	754.462.220,74
Totaal 2	512.250.129,02	714.640.748,13	1.226.890.877,15
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	924.947.424,00	777.411.148,22	851.179.286,11
Rotatie	25,09%	-68,34%	-35,15%

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met 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 semester. 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 BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A DBI-RDT		Terugkopen klasse A DBI-RDT		Einde periode klasse A DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	18.013,0000	0,0000	23.079,1720	0,0000	45.609,5280
Jul 24 - Jun 25	0,0000	11.982,1410	0,0000	36.168,5350	0,0000	21.423,1340
Jul 25 - Jun 26	0,0000	3.739,3060	0,0000	25.162,4400	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT		Einde periode klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	37.151,0000	0,0000	23.177,2970	0,0000	108.066,4690
Jul 24 - Jun 25	0,0000	83.919,9430	0,0000	52.131,4840	0,0000	139.854,9280
Jul 25 - Jun 26	0,0000	28.748,5280	0,0000	168.603,4560	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse C DBI-RDT		Terugkopen klasse C DBI-RDT		Einde periode klasse C DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	12.899,0000	0,0000	11.094,0000	0,0000	46.662,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	12.325,5670	0,0000	12.222,2350	0,0000	46.765,3320
Jul 25 - Jun 26	0,0000	12.280,0990	0,0000	59.045,4310	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT		Einde periode klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	31.461,8140	0,0000	5.527,0000	0,0000	25.934,8140
Jul 25 - Jun 26	0,0000	53.905,2820	0,0000	79.840,0960	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse G DBI-RDT		Terugkopen klasse G DBI-RDT		Einde periode klasse G DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	52.903,9450	0,0000	19.437,7170	0,0000	151.574,2960
Jul 24 - Jun 25	0,0000	77.521,9220	0,0000	25.361,0170	0,0000	203.735,2010
Jul 25 - Jun 26	0,0000	56.130,5690	0,0000	55.537,2380	0,0000	204.328,5320

Jaar	Inschrijvingen klasse AI DBI-RDT		Terugkopen klasse AI DBI-RDT		Einde periode klasse AI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	515,0000	0,0000	874,0000	0,0000	860,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	23.503,2780	0,0000	11.078,2780	0,0000	13.285,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	15.909,2640	0,0000	13.358,7140	0,0000	15.835,5500

Jaar	Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT		Terugkopen klasse RI DBI-RDT		Einde periode klasse RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	8.870,0000	0,0000	3.193,0000	0,0000	11.857,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	16.438,2990	0,0000	14.076,6860	0,0000	14.218,6130
Jul 25 - Jun 26	0,0000	91.571,7090	0,0000	6.052,2850	0,0000	99.738,0370

Jaar	Inschrijvingen klasse CI DBI-RDT		Terugkopen klasse CI DBI-RDT		Einde periode klasse CI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	26.488,0000	0,0000	31.294,0000	0,0000	88.944,6540
Jul 24 - Jun 25	0,0000	42.347,4170	0,0000	55.144,0000	0,0000	76.148,0710
Jul 25 - Jun 26	0,0000	38.791,2840	0,0000	48.197,5210	0,0000	66.741,8340

Jaar	Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT		Terugkopen klasse FI DBI-RDT		Einde periode klasse FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	5.460,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.460,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	5.460,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	45.525,1270	0,0000	0,0020	0,0000	45.525,1250

Jaar	Inschrijvingen klasse GI DBI-RDT		Terugkopen klasse GI DBI-RDT		Einde periode klasse GI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	475,0000	0,0000	1.267,9620
Jul 24 - Jun 25	0,0000	8.124,6340	0,0000	2.940,1110	0,0000	6.452,4850
Jul 25 - Jun 26	0,0000	8.183,2720	0,0000	510,1420	0,0000	14.125,6150

Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	4.061,5820	50.089,2240	2.009,6060	31.380,7860	2.051,9760	18.708,4380
Jul 25 - Jun 26	0,0000	850,3700	934,6220	6.845,1340	1.117,3540	12.713,6740

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	18.915,5450	235.676,4610	1.411,2830	72.251,1480	17.504,2620	163.425,3130
Jul 25 - Jun 26	0,0000	9.229,9160	9.102,3540	81.419,4150	8.401,9080	91.235,8140

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	137.685,7550	0,0000	35.342,1860	0,0000	102.343,5690
Jul 25 - Jun 26	0,0000	852,0500	0,0000	32.731,7970	0,0000	70.463,8220

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	75,6530	600,8170	0,0010	384,7070	75,6520	216,1100
Jul 25 - Jun 26	0,0000	199,9140	75,6520	54,6450	0,0000	361,3790

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI		Einde periode klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	1.334,8290	0,0000	112,0000	0,0000	1.222,8290	0,0000
Jul 25 - Jun 26	25,0980	0,0000	25,0980	0,0000	1.222,8290	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	3.692,7220	0,0000	2.343,5680	0,0000	1.349,1540	0,0000
Jul 25 - Jun 26	6,8880	0,0000	0,0000	0,0000	1.356,0420	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A DBI-RDT		Terugkopen klasse A DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	25.747.243,47	0,00	33.188.524,05
Jul 24 - Jun 25	0,00	17.845.493,18	0,00	54.269.004,57
Jul 25 - Jun 26	0,00	5.382.701,36	0,00	37.306.508,63

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	53.636.550,20	0,00	33.070.446,78
Jul 24 - Jun 25	0,00	125.437.826,07	0,00	76.596.923,31
Jul 25 - Jun 26	0,00	40.995.823,76	0,00	248.731.265,55

Jaar	Inschrijvingen klasse C DBI-RDT		Terugkopen klasse C DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	17.952.492,72	0,00	16.933.175,03
Jul 24 - Jun 25	0,00	18.096.850,26	0,00	18.297.231,53
Jul 25 - Jun 26	0,00	17.498.415,45	0,00	87.398.558,40

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	32.741.696,24	0,00	5.383.119,45
Jul 25 - Jun 26	0,00	54.918.034,89	0,00	80.738.791,89

Jaar	Inschrijvingen klasse G DBI-RDT		Terugkopen klasse G DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	61.313.317,70	0,00	21.962.136,67
Jul 24 - Jun 25	0,00	92.120.468,85	0,00	30.066.664,76
Jul 25 - Jun 26	0,00	64.010.791,79	0,00	63.565.309,56

Jaar	Inschrijvingen klasse AI DBI-RDT		Terugkopen klasse AI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	682.540,34	0,00	1.353.559,27
Jul 24 - Jun 25	0,00	35.717.675,39	0,00	16.500.972,19
Jul 25 - Jun 26	0,00	24.209.064,38	0,00	19.540.410,51

Jaar	Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT		Terugkopen klasse RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	13.307.449,38	0,00	4.556.152,10
Jul 24 - Jun 25	0,00	25.207.236,41	0,00	21.393.818,88
Jul 25 - Jun 26	0,00	139.229.398,00	0,00	9.000.398,97

Jaar	Inschrijvingen klasse CI DBI-RDT		Terugkopen klasse CI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	38.009.539,26	0,00	44.868.426,05
Jul 24 - Jun 25	0,00	65.523.090,23	0,00	85.887.274,79
Jul 25 - Jun 26	0,00	59.182.906,09	0,00	72.599.061,41

Jaar	Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT		Terugkopen klasse FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	5.441.022,10	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	4,50	0,00	5.441.283,95
Jul 25 - Jun 26	0,00	45.525.279,03	0,00	2,02

Jaar	Inschrijvingen klasse GI DBI-RDT		Terugkopen klasse GI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	529.454,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	9.706.165,59	0,00	3.333.583,55
Jul 25 - Jun 26	0,00	9.621.247,76	0,00	612.931,68

Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	4.061.582,00	50.009.549,78	2.057.305,49	31.614.103,35
Jul 25 - Jun 26	0,00	911.229,99	956.289,98	7.042.720,54

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	18.914.530,79	236.293.804,87	1.430.234,75	71.583.597,78
Jul 25 - Jun 26	0,00	9.831.776,38	9.531.422,71	83.587.587,77

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	137.655.363,80	0,00	35.187.154,95
Jul 25 - Jun 26	0,00	855.396,14	0,00	33.692.437,58

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	75.653,00	612.866,48	1,03	398.432,64
Jul 25 - Jun 26	0,00	224.181,00	78.938,58	54.337,63

Jaar	Inschrijvingen klasse RI		Terugkopen klasse RI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	1.334.829,00	0,00	108.545,26	0,00
Jul 25 - Jun 26	25.215,46	0,00	25.247,33	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	3.692.209,57	0,00	2.404.300,88	0,00
Jul 25 - Jun 26	7.194,93	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A DBI-RDT		van één deelbewijs R DBI-RDT		van één deelbewijs C DBI-RDT	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	677.692.849,31	0,00	1.579,42	0,00	1.580,99	0,00	1.587,17
Jul 24 - Jun 25	1.013.702.563,66	0,00	1.436,50	0,00	1.436,17	0,00	1.441,76
Jul 25 - Jun 26	807.087.630,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
Jaar	van één deelbewijs F DBI-RDT		van één deelbewijs G DBI-RDT		van één deelbewijs AI DBI-RDT		van één deelbewijs RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	1.258,17	0,00	1.591,79	0,00	1.594,42
Jul 24 - Jun 25	0,00	975,53	0,00	1.142,02	0,00	1.448,15	0,00	1.450,26
Jul 25 - Jun 26	0,00	0,00	0,00	1.217,57	0,00	1.546,75	0,00	1.548,70

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs CI DBI-RDT		van één deelbewijs FI DBI-RDT		van één deelbewijs GI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	1.601,14	0,00	1.051,67	0,00	1.268,10
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.456,22	0,00	0,00	0,00	1.152,52
Jul 25 - Jun 26	0,00	1.555,04	0,00	1.016,23	0,00	1.229,93

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs A		van één deelbewijs R		van één deelbewijs C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	970,36	970,56	972,45	972,33	0,00	973,49
Jul 25 - Jun 26	1.126,64	1.126,96	1.133,61	1.133,33	0,00	1.136,28

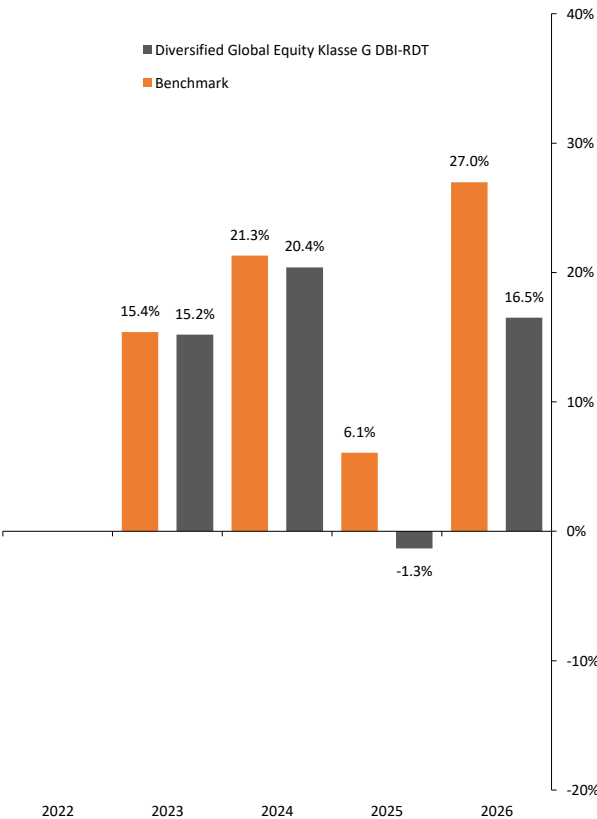
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR					
Jaar	van één deelbewijs F		van één deelbewijs RI		van één deelbewijs CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	973,54	974,75	973,03	0,00	974,16	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	1.137,38	1.135,20	0,00	1.138,34	0,00

4.4.4 Rendementscijfers

De hiernavolgende gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden sinds 1 maart 2024 vergeleken met de MSCI AC World Net Return.

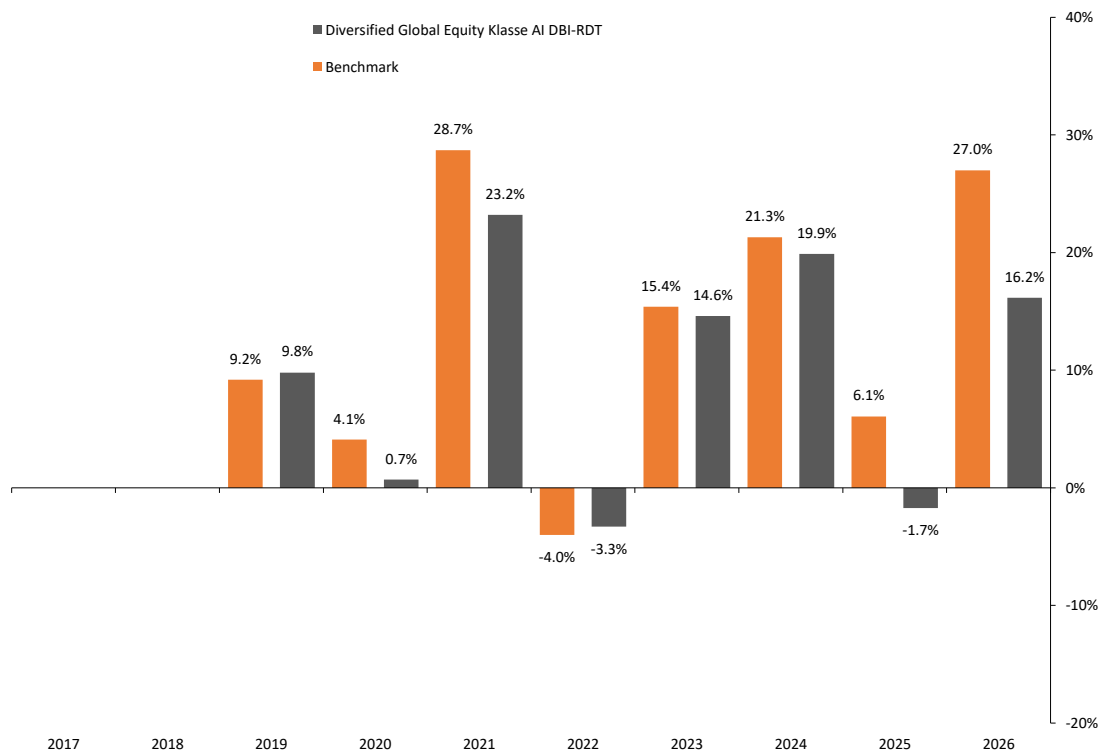
Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	30/06/25-30/06/26	30/06/23-30/06/26	30/06/21-30/06/26	30/06/16-30/06/26
Klasse G DBI-RDT	16,50%	11,43%	8,52%	n/a
Klasse AI DBI-RDT	16,17%	11,03%	8,71%	n/a
Klasse RI DBI-RDT	16,56%	11,43%	9,05%	n/a
Klasse CI DBI-RDT	16,72%	11,64%	9,31%	n/a
Klasse GI DBI-RDT	16,60%	11,56%	8,61%	n/a
Klasse A	16,11%	n/a	n/a	n/a
Klasse R	16,57%	n/a	n/a	n/a
Klasse C	16,73%	n/a	n/a	n/a
Klasse F	16,70%	n/a	n/a	n/a
Klasse RI	16,67%	n/a	n/a	n/a
Klasse CI	16,85%	n/a	n/a	n/a
Benchmark	26,98%	17,76%	12,76%	n/a

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse G DBI-RDT



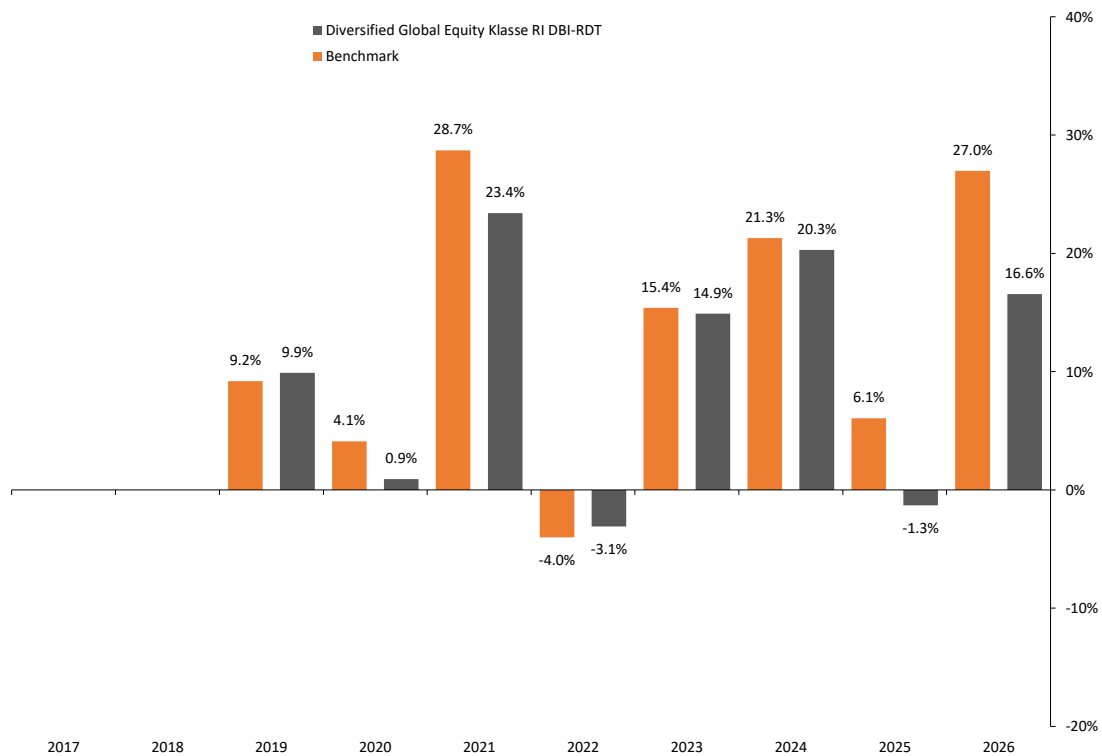
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse AI DBI-RDT



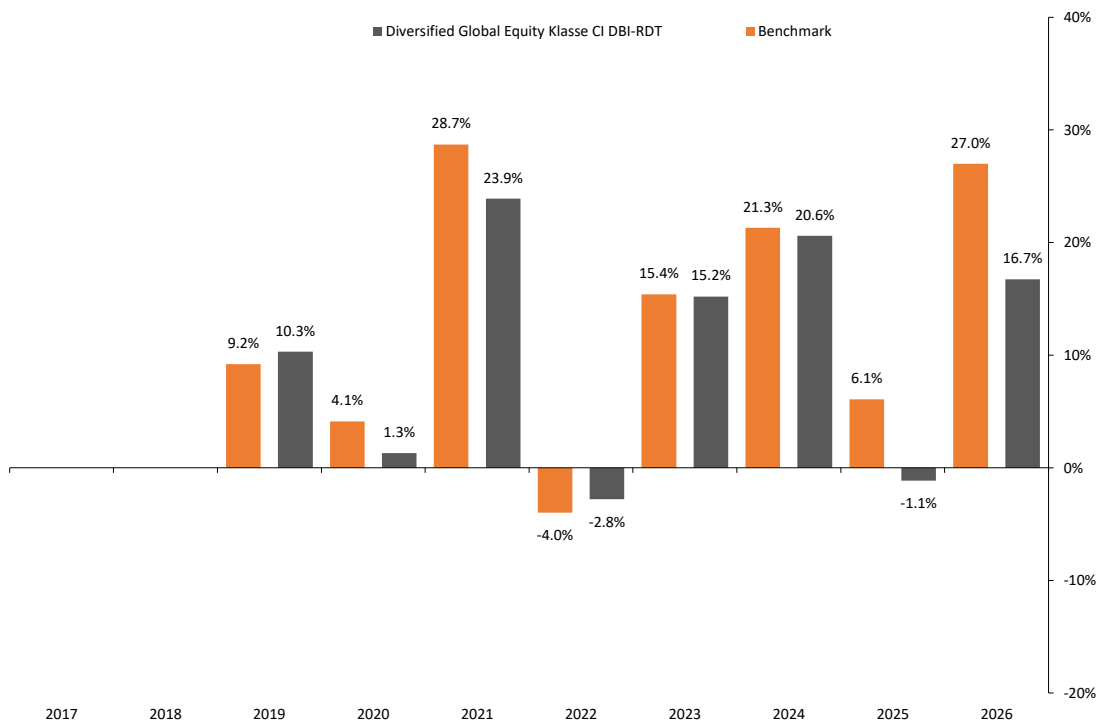
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI DBI-RDT



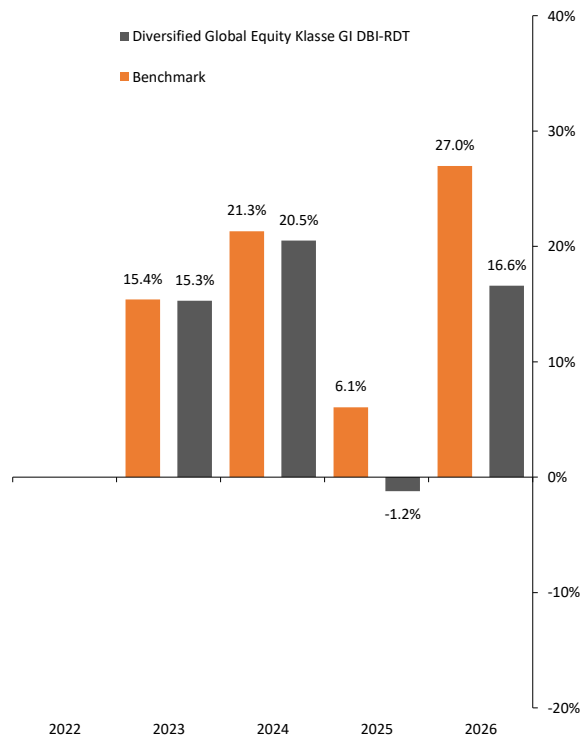
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI DBI-RDT



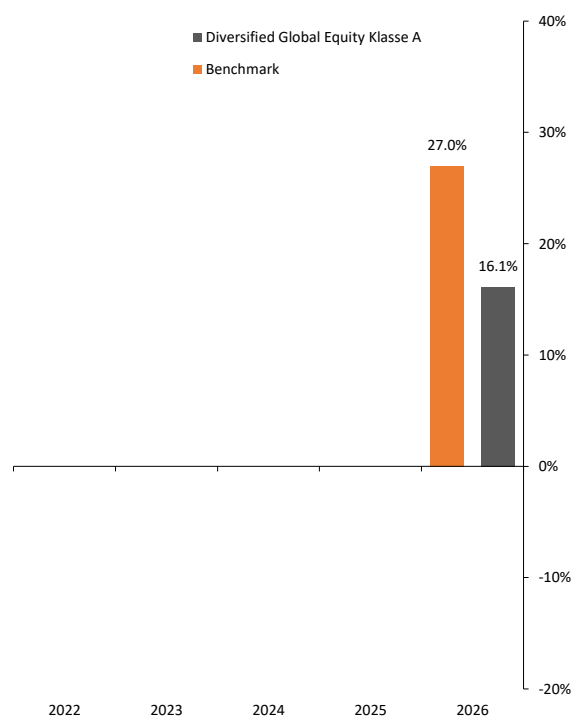
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse GI DBI-RDT



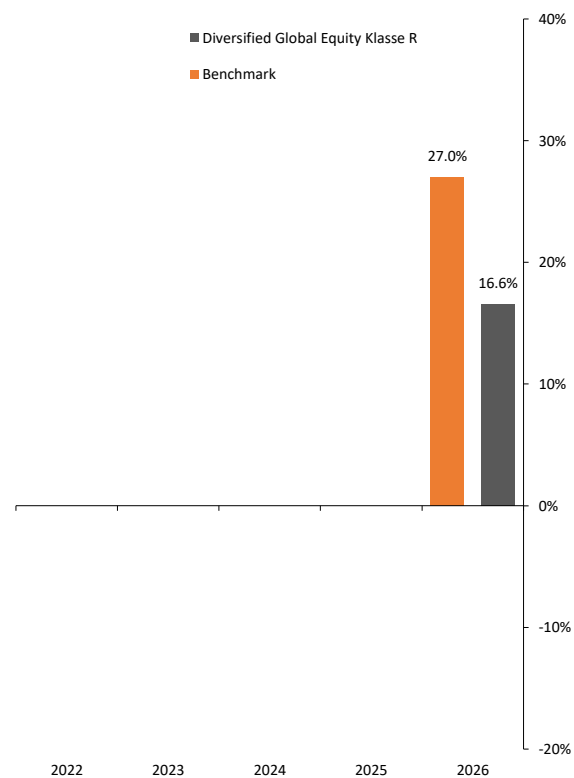
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



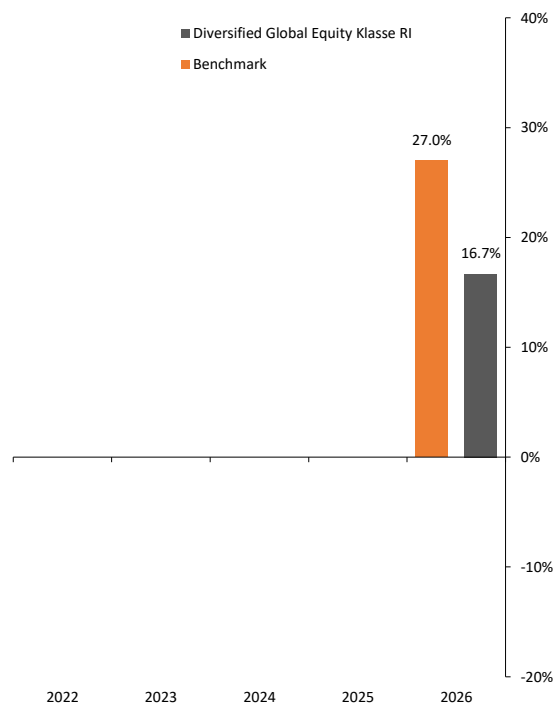
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



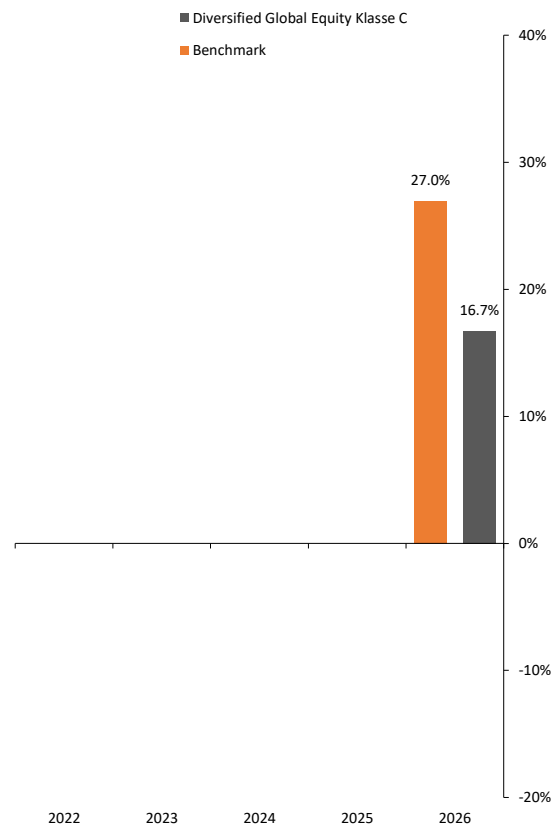
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



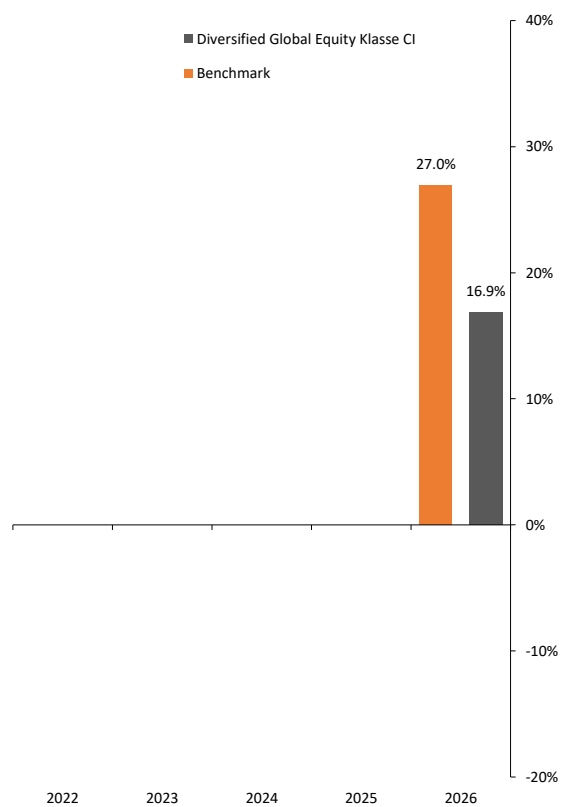
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



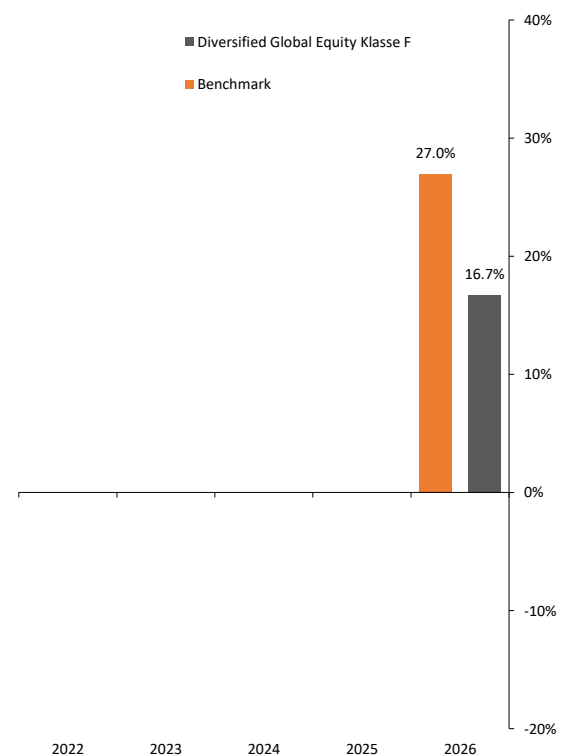
Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse F



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'FI' en 'FI DBI-RDT' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

4.4.5 Kosten

Lopende kosten:

AI DBI-RDT	1,29%
RI DBI-RDT	0,88%
CI DBI-RDT	0,85%
G DBI-RDT	0,99%
GI DBI-RDT	0,95%
A	1,48%
R	1,09%
RI	1,05%
C	0,95%
CI	0,89%
F	0,98%

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'FI' en 'FI DBI-RDT' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A en AI DBI-RDT), 0,90% (R, RI en RI DBI-RDT), 0,74% (C, CI en CI DBI-RDT), 0,70% (F, FI en FI DBI-RDT) of 0,79% (G DBI-RDT en GI DBI-RDT), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheerverenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

4.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Klasse FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

5 HOLDINGS PORTFOLIO

5.1 Beheersverslag

5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 10 april 2018.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 30 april 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse C werd gesloten op 31 oktober 2024.

De distributieaandelen van de klassen A, R en C werden gestart op 30 april 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. Klasse C werd gesloten op 31 oktober 2024.

De distributieaandelen van de klassen A DBI-RDT, R DBI-RDT en F DBI-RDT werden gestart op 31 oktober 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F, AI DBI-RDT, RI DBI-RDT en FI DBI-RDT werden gestart op 24 september 2025 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse NL werden gestart op 24 september 2025 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

De distributieaandelen van de klasse G DBI-RDT werden gestart op 12 juni 2026 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

5.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn niet-beursgenoteerd.

5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Met ingang van 31 oktober 2024 is de benaming van het compartiment 'Flexible Portfolio' vervangen door 'Holdings Portfolio' en het beleggingsbeleid aangepast. Sindsdien heeft het compartiment HOLDINGS PORTOLIO als doel om de aandeelhouders via actief portefeuillebeheer een blootstelling te bieden aan een wereldwijde portefeuille van beursgenoteerde aandelen, waarbij het merendeel zal worden belegd in holdings. Onder holdings verstaan wij beursgenoteerde investeerdersmaatschappijen die, in sommige gevallen, gecontroleerd worden door een aandeelhoudende familie via een belang in het kapitaal of de stemrechten en waarbij de hoofdactiviteit bestaat uit het investeren van het kapitaal in een gediversifieerde portefeuille van onderliggende beursgenoteerde en private aandelen, alsook andere activaklassen. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder, de gewichten van de individuele aandelen in portefeuille kunnen afwijken van de benchmark, zijnde de MSCI All Countries World Net Return EUR Index.

Er wordt maximaal 100% van de netto-activa belegd in aandelen (direct of indirect), waarbij het saldo zal worden belegd in liquiditeiten.

Het compartiment zal voor minstens 90% beleggen in een gediversifieerde portefeuille beursgenoteerde aandelen, die zich al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte bevinden.

Het uitkeringsbeleid bestaat erin om aan de uitkeringsaandelenklassen DBI-RDT jaarlijks ten minste 90% van de door aandelenklassen proportioneel geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

Het uitkeringsbeleid voor de aandelenklassen DIS bestaat erin de Belgische TIS van het boekjaar uit te keren, zoals verder in detail toegelicht wordt op pagina 19 van het prospectus.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG-beleid

Er worden geen duurzaamheidsstrategieën gehanteerd voor dit compartiment. De gehanteerde beleggingsstrategie steunt op de selectie van aandelen die op hun beurt blootstelling hebben aan een gediversifieerde portefeuille van beursgenoteerde alsook private activaklassen. De (in)directe blootstelling aan sommige activa, alsook het, in sommige gevallen, weinig transparante karakter van holdings maakt dat de huidige beleggingsstrategie moeilijk te verzoenen valt met eventuele vooropgestelde ESG-richtlijnen. Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Er wordt evenmin rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

5.1.4 Benchmark

Er wordt voor het compartiment MercLan Holdings Portfolio gebruikgemaakt van een benchmark ter vergelijking van het rendement met de MSCI All World Countries Net Return EUR Index.

5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tijdens het boekjaar werd er afscheid genomen van Eurazeo, Partners Group en Smithson Investment Trust. Er werden tevens vijf nieuwe posities opgenomen: CVC Capital Partners, Hal Trust, Vivendi, MBB en 3i Group.

3i Group maakt sinds medio december opnieuw deel uit van de portefeuille. Eerder nam de beheerder afscheid van de positie vanwege een opgelopen waardering. De koers zakte sinds het hoogtepunt eind oktober 2025 echter ongeveer 30%. De Action-winkelketen blijft het grootste onderdeel van de investeringsholding 3i.

Binnen het segment van (private) asset managers nam de beheerder een nieuwe positie in CVC Capital Partners (Eurazeo en Partners Group werden verkocht). CVC Capital Partners beheert zo'n € 200 miljard in verschillende strategieën.

MBB is een Duitse familiaal gecontroleerde industriële holding. De onderliggende portefeuille is gediversifieerd via onder meer Friederich Vorwerk (energie infrastructuur uitbouw), Aumann (gespecialiseerde machines) en DTS (IT-dienstverlener). Bovendien heeft MBB momenteel ook de nodige cashreserve op de balans staan.

Tot slot nam de beheerder een positie in de Franse holding Vivendi. Universal Music Group (UMG) is de voornaamste positie binnen Vivendi. De positie van Vivendi komt naast deze van Bolloré (met beide een weging van circa 1,4%). Beide holdings worden gecontroleerd door de familie Bolloré.

5.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder verwacht het huidige portefeuillebeheer voort te zetten in de komende periode. Hierbij is er sprake van een focus op de lange termijn, begrijpbare kwalitatieve bedrijfsmodellen, common sense en blijft de beheerder gedisciplineerd in de waardering.

5.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële-informatiedocumenten.

5.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2025 tot en met 30/06/2026 wordt in oktober 2026 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 41,5838 voor de klasse A, € 46,0116 voor de klasse R, € 35,4191 voor de klasse F, € 4,7946 voor de klasse AI DBI-RDT, € 8,3283 voor de klasse RI DBI-RDT en € 17,9381 voor de klasse FI DBI-RDT. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders wordt toegevoegd aan het kapitaal.

5.2 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
 - j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

30/06/26 in EUR	30/06/25 in EUR
--------------------	--------------------

200.303.327,41	112.961.769,05
0,00	0,00

197.161.691,98	110.761.995,74
197.161.691,98	110.761.995,74

0,00	0,00

404.420,51	-821.306,81
406.246,31	280.627,08
81.720,17	39.165,56
-83.473,52	-1.141.031,13
-72,45	-68,32

3.030.437,98	3.207.295,43
3.030.437,98	3.207.295,43

-293.223,06	-186.215,31
-3.601,15	-3.601,15
-289.621,91	-182.614,16

200.303.327,41	112.961.769,05
192.452.831,64	104.217.367,99
2.836.147,34	4.520.819,41
5.014.348,43	4.223.581,65

Afdeling 2. - Posten buiten-balanstelling

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

5.3 Resultatenrekening

		01/07/25- 30/06/26 in EUR	01/07/24- 30/06/25 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	3.932.972,84	3.517.141,12
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	-1.490.672,39	4.851.119,08
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	-0,70	
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.569.369,70	273.951,65
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	854.276,23	-1.607.929,61
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	3.076.453,83	1.352.818,01
A.	Dividenden	3.401.708,59	1.579.695,32
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	66.391,43	30.022,18
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)	-4,91	-213,63
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-391.872,85	-257.570,49
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	231,57	884,63
III	Andere opbrengsten	2,42	25.564,99
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	2,42	25.564,99
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-1.948.395,80	-671.942,47
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-127.042,31	-120.818,62
B.	Financiële kosten (-)	-10.485,55	-841,92
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-34.472,44	-20.668,82
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse 'A'		-3.221,85	-1.539,68
Klasse 'R', 'R DBI-RDT' en 'RI DBI-RDT'		-1.075.189,17	-290.475,05
Klasse 'F', 'F DBI-RDT' en 'FI DBI-RDT'		-337.006,47	-59.156,72
Klasse NL		-11.769,83	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-169.361,06	-40.716,46
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-856,19	-316,45
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-29.869,50	-11.743,99
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse 'A', 'R', 'F', 'R DBI-RDT' en 'F DBI-RDT'		-144.996,87	-122.791,63
Klasse 'RI DBI-RDT' en 'FI DBI-RDT'		12.377,19	
K.	Andere kosten (-)	-16.501,75	-2.873,13
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		1.128.060,45	706.440,53
SUBTOTAAL II + III + IV		1.128.060,45	706.440,53

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.061.033,29	4.223.581,65
VI	Belasting op het resultaat⁷	46.684,86	0,00
VII	Resultaat van het boekjaar	5.014.348,43	4.223.581,65

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	7.850.495,77	8.744.401,06
	a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
	b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	5.014.348,43	4.223.581,65
	c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)	2.836.147,34	4.520.819,41
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-2.323.858,75	-8.174.376,30
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)		
IV.	(Dividenduitkering)	-5.526.637,02	-570.024,76

⁷ EUR 44.136,41 aan vennootschapsbelasting is in 2025 gerapporteerd onder J. Taksen.

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2026

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Aandelen								
België								
ACKERMANS & VAN HAAREN	32.515	EUR	285,80	9.292.787,00			4,71%	4,64%
DIETEREN GROUP	71.005	EUR	170,40	12.099.252,00			6,14%	6,04%
SOFINA	49.482	EUR	222,60	11.014.693,20			5,59%	5,50%
			Totaal	32.406.732,20			16,44%	16,18%
Canada								
BROOKFIELD CORP	276.412	CAD	60,51	10.311.451,63			5,23%	5,15%
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	4.055	CAD	2.332,74	5.831.670,23			2,96%	2,91%
			Totaal	16.143.121,86			8,19%	8,06%
Curaçao								
HAL TRUST	31.471	EUR	165,00	5.192.715,00			2,63%	2,59%
			Totaal	5.192.715,00			2,63%	2,59%
Duitsland								
MBB SE	22.976	EUR	172,80	3.970.252,80			2,01%	1,98%
			Totaal	3.970.252,80			2,01%	1,98%
Frankrijk								
BOLLORE SE	623.465	EUR	4,06	2.528.774,04			1,28%	1,26%
VIVENDI SE	1.732.064	EUR	2,16	3.741.258,24			1,90%	1,87%
			Totaal	6.270.032,28			3,18%	3,13%
Guernsey								
HARBOURVEST GLOBAL PRIVA	179.921	GBP	33,50	6.997.159,86			3,55%	3,49%
			Totaal	6.997.159,86			3,55%	3,49%
Italië								
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	436.553	EUR	8,75	3.819.838,75			1,94%	1,91%
			Totaal	3.819.838,75			1,94%	1,91%
Luxemburg								
BREDERODE	97.087	EUR	104,60	10.155.300,20			5,16%	5,08%
CVC CAPITAL PARTNERS PLC	501.722	EUR	12,71	6.376.886,62			3,23%	3,18%
			Totaal	16.532.186,82			8,39%	8,26%
Nederland								
EXOR NV	101.380	EUR	67,00	6.792.460,00			3,44%	3,38%
PROSUS NV	138.713	EUR	37,99	5.269.706,87			2,67%	2,63%
TOPICUS.COM INC-SUB VOTING	115.196	CAD	90,42	6.421.517,41			3,26%	3,21%
			Totaal	18.483.684,28			9,37%	9,22%
Noorwegen								
AKER ASA-A SHARES	61.430	NOK	1.148,00	6.233.406,11			3,16%	3,11%
ORKLA ASA	456.376	NOK	104,20	4.203.330,46			2,13%	2,10%
			Totaal	10.436.736,57			5,29%	5,21%
Portugal								
SONAE	1.986.567	EUR	2,02	4.002.932,51			2,03%	2,00%
			Totaal	4.002.932,51			2,03%	2,00%
Verenigd Koninkrijk								
3I GROUP PLC	170.281	GBP	24,86	4.914.308,87			2,49%	2,45%
SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC	541.069	GBP	14,71	9.236.614,41			4,69%	4,62%
			Totaal	14.150.923,28			7,18%	7,07%
Verenigde Staten								
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	16.403	USD	500,39	7.179.128,11			3,64%	3,58%
KKR & CO INC	57.067	USD	91,78	4.581.132,91			2,32%	2,29%
MARKEL GROUP INC	7.046	USD	1.953,01	12.036.130,90			6,11%	6,02%
			Totaal	23.796.391,92			12,07%	11,89%
Zweden								
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	312.331	SEK	192,50	5.433.684,37			2,76%	2,71%
INVESTOR AB-A SHS	342.865	SEK	396,20	12.276.829,05			6,22%	6,12%
KINNEVIK AB - B	616.254	SEK	52,00	2.896.087,48			1,47%	1,45%
LIFCO AB-B SHS	256.337	SEK	317,40	7.353.037,85			3,73%	3,67%
LUNDBERGS AB-B SHS	138.671	SEK	558,50	6.999.345,10			3,55%	3,49%
			Totaal	34.958.983,85			17,73%	17,44%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				197.161.691,98			100,00%	98,43%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				197.161.691,98			100,00%	98,43%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								

BNP Paribas	EUR	3.001.413,98	1,51%
BNP Paribas	USD	28.912,82	0,01%
BNP Paribas	NOK	105,04	0,00%
BNP Paribas	GBP	6,14	0,00%
Totaal deposito's en liquide middelen		3.030.437,98	1,52%
III. Overige vorderingen en schulden		404.420,51	0,20%
IV. Andere		-293.223,06	-0,15%
V. Totale netto inventariswaarde		200.303.327,41	100,00%

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Family	67,2%
Hybrid Insurance	12,5%
PE/Asset Manager	10,6%
Trust	8,1%
Cash	1,6%
100,0%	

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	16,44%
Canada	8,19%
Curaçao	2,63%
Duitsland	2,01%
Frankrijk	3,18%
Guernsey	3,55%
Italië	1,94%
Luxemburg	8,39%
Nederland	9,37%
Noorwegen	5,29%
Portugal	2,03%
Verenigd Koninkrijk	7,18%
Verenigde Staten	12,07%
Zweden	17,73%
100,00%	

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	11,45%
EUR	42,73%
GBP	10,73%
NOK	5,29%
SEK	17,73%
USD	12,07%
100,00%	

5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HOLDINGS PORTFOLIO

Omloopsnelheid			
	Semester 1	Semester 2	Volledig boekjaar
Aankopen	71.774.564,75	47.193.172,12	118.967.736,87
Verkopen	14.733.041,91	21.770.365,07	36.503.406,98
Totaal 1	86.507.606,66	68.963.537,19	155.471.143,85
Inschrijvingen	86.966.386,64	78.718.072,15	165.684.458,79
Terugbetalingen	25.887.084,63	56.900.139,48	82.787.224,11
Totaal 2	112.853.471,27	135.618.211,63	248.471.682,90
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	145.749.571,64	193.447.549,12	169.598.560,38
Rotatie	-18,08%	-34,46%	-54,84%

De voorgaande tabel toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met 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 semester. 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 BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	220,0000	0,0000	3.398,0000	0,0000	211,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	20,9840	0,0000	110,0000	0,0000	121,9840
Jul 25 - Jun 26	55,0000	339,0020	0,0000	234,4230	55,0000	226,5630

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R		Einde periode klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	6.361,0000	0,0000	735,0000
Jul 24 - Jun 25	2.100,0000	73.325,7830	10,0000	11.481,8520	2.090,0000	62.578,9310
Jul 25 - Jun 26	2.890,1860	50.498,6130	39,0000	18.290,1390	4.941,1860	94.787,4050

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	150,0000	31.622,0000	5.113,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	14.503,6070	0,0000	2.186,6570	0,0000	12.316,9500

Jaar	Inschrijvingen klasse NL		Terugkopen klasse NL		Einde periode klasse NL	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	4.370,1430	0,0000	168,0000	0,0000	4.202,1430	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse A DBI-RDT		Terugkopen klasse A DBI-RDT		Einde periode klasse A DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	99,0940	0,0000	99,0940	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT		Einde periode klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	13.944,4310	0,0000	318,1140	0,0000	13.626,3170
Jul 25 - Jun 26	0,0000	11.259,7170	0,0000	24.886,0340	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT		Einde periode klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	26.651,5000	0,0000	842,4720	0,0000	25.809,0280
Jul 25 - Jun 26	0,0000	3.723,6150	0,0000	29.532,6430	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse AI DBI-RDT		Terugkopen klasse AI DBI-RDT		Einde periode klasse AI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	98,2040	0,0000	3,0010	0,0000	95,2030

Jaar	Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT		Terugkopen klasse RI DBI-RDT		Einde periode klasse RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	25.900,1210	0,0000	476,0290	0,0000	25.424,0920

Jaar	Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT		Terugkopen klasse FI DBI-RDT		Einde periode klasse FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 24 - Jun 25	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Jul 25 - Jun 26	0,0000	43.162,0850	0,0000	0,0130	0,0000	43.162,0720

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	209.426,80	0,00	3.128.025,14
Jul 24 - Jun 25	0,00	20.544,28	0,00	105.840,10
Jul 25 - Jun 26	55.000,00	344.141,69	0,00	236.441,15

Jaar	Inschrijvingen klasse R		Terugkopen klasse R	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	5.900.275,05
Jul 24 - Jun 25	2.173.879,23	76.014.892,58	10.486,30	12.253.066,17
Jul 25 - Jun 26	3.093.410,28	55.197.149,28	42.036,72	20.005.593,76

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	141.711,75	29.373.675,80	4.763.175,70
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	14.513.291,90	0,00	2.202.309,07

Jaar	Inschrijvingen klasse NL		Terugkopen klasse NL	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	4.447.895,19	0,00	163.743,90	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse A DBI-RDT		Terugkopen klasse A DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	99.521,06	0,00	100.893,88

Jaar	Inschrijvingen klasse R DBI-RDT		Terugkopen klasse R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	14.761.168,81	0,00	345.977,09
Jul 25 - Jun 26	0,00	12.235.334,67	0,00	27.277.125,05

Jaar	Inschrijvingen klasse F DBI-RDT		Terugkopen klasse F DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	28.443.367,90	0,00	879.296,98
Jul 25 - Jun 26	0,00	4.046.222,12	0,00	32.261.089,61

Jaar	Inschrijvingen klasse AI DBI-RDT		Terugkopen klasse AI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	98.204,00	0,00	3.014,05

Jaar	Inschrijvingen klasse RI DBI-RDT		Terugkopen klasse RI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	26.977.331,00	0,00	494.963,38

Jaar	Inschrijvingen klasse FI DBI-RDT		Terugkopen klasse FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	44.576.957,60	0,00	13,54

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs A		van één deelbewijs R		van één deelbewijs C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	927.091,08	0,00	975,52	0,00	981,30	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	112.961.769,05	0,00	1.012,14	1.060,42	1.084,39	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	200.303.327,41	1.011,69	1.025,37	1.089,98	1.114,77	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
Jaar	van één deelbewijs F		van één deelbewijs NL		van één deelbewijs A DBI-RDT		van één deelbewijs R DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.084,13
Jul 25 - Jun 26	0,00	1.036,40	1.028,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

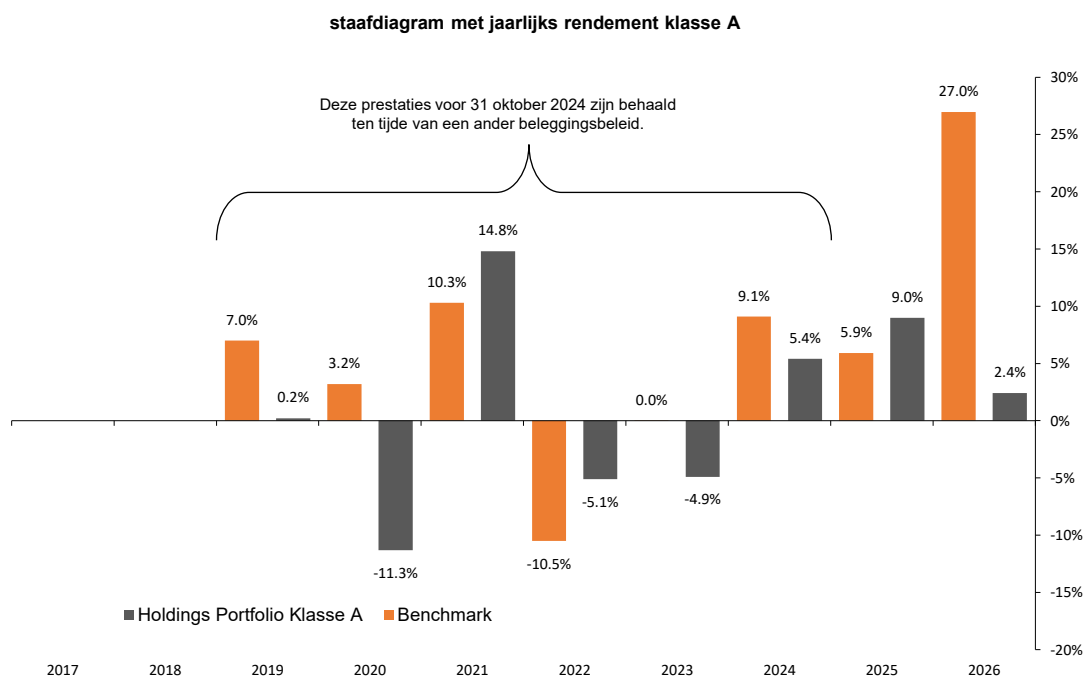
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
Jaar	van één deelbewijs F DBI-RDT		van één deelbewijs AI DBI-RDT		van één deelbewijs RI DBI-RDT		van één deelbewijs FI DBI-RDT	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 23 - Jun 24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 24 - Jun 25	0,00	1.084,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jul 25 - Jun 26	0,00	0,00	0,00	1.001,57	0,00	1.045,63	0,00	1.047,10

5.4.4 Rendementscijfers

Op 31 oktober 2024 veranderde het compartiment compleet van beleggingsbeleid. Derhalve zijn onderstaande getoonde rendementen voor de A-klasse voor deze datum behaald ten tijde van een ander beleggingsbeleid. De prestaties van het compartiment worden sinds 31 oktober 2024 vergeleken met de MSCI All World Countries Net Return EUR Index. Gedurende het boekjaar 2024 heeft klasse 'R DIS' een periode geen aandeelhouders gehad. De rendementscijfers worden daarom weergegeven vanaf de eerste dag dat deze klasse weer aandeelhouders had, zijnde 4 november 2024. Zie hieronder de rendementen daarvoor.

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	30/06/25-30/06/26	30/06/23-30/06/26	30/06/21-30/06/26	30/06/16-30/06/26
Klasse A	2,43%	5,58%	1,10%	n/a
Klasse R*	2,80%	n/a	n/a	n/a
Benchmark	26,98%	13,65%	5,97%	n/a

* De rendementscijfers worden weergegeven vanaf de eerste dag dat deze klasse weer aandeelhouders had, zijnde 4 november 2024.

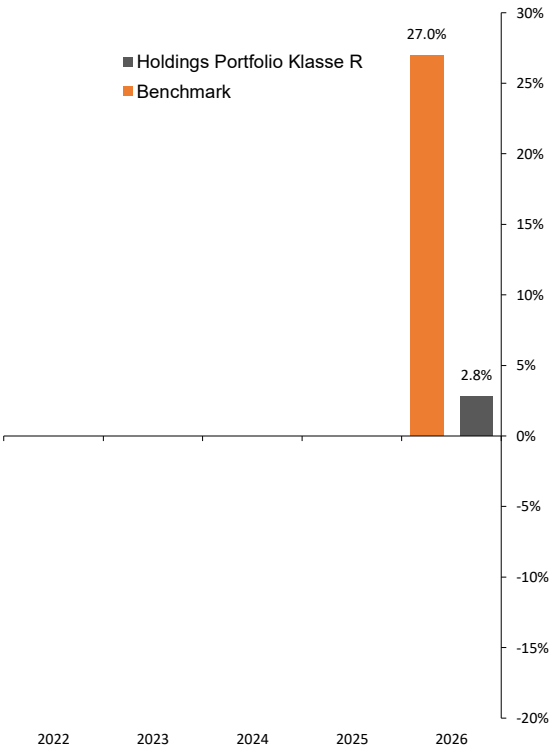


Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

De hiernavolgende gegevens betreffen de periode vanaf 31 oktober 2024, toen het compartiment compleet van beleggingsbeleid wijzigde. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met de MSCI All World Countries Net Return EUR Index.

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	30/06/25-30/06/26	30/06/23-30/06/26	30/06/21-30/06/26	30/06/16-30/06/26
Klasse A	2,43%	n/a	n/a	n/a
Klasse R	2,80%	n/a	n/a	n/a
Benchmark	26,98%	n/a	n/a	n/a

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



Jaarlijks rendement van 01/07 tot en met 30/06 van het desbetreffende jaar.

Voor de klassen 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT', 'G DBI-RDT', 'F' en 'NL' worden geen rendementscijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

5.4.5 Kosten

Lopende kosten:

A	1,56%
R	1,17%

Voorgaande percentages worden berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De lopende kosten zijn berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021. De indirecte kosten van de onderliggende fondsen zijn niet meegenomen. De klassen 'AI DBI-RDT', 'RI DBI-RDT', 'FI DBI-RDT', 'G DBI-RDT', 'F' en 'NL' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A en AI DBI-RDT), 0,90% (R en RI DBI-RDT), 0,70% (F en FI DBI-RDT), 0,75% (NL) of 0,79% (G DBI-RDT), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervennootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

5.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Klasse G DBI-RDT: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse 'G DBI-RDT' aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

6 Bijlage: Model voor de periodieke informatie- verschaffing voor de financiële producten

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

Productbenaming: MercLan Defensive Pf

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300N6T5JUYF2O8K18

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

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

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ Ja



Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%



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



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



Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



☒ Nee



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 34,5%



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



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



met een sociale doelstelling



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



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

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

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

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

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

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria en het best-in-class mechanisme.

Milieu-indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Scope 1-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	13.290,9	10.747,6	65,9%
Scope 2-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	2.709,4	2.908,4	65,9%
Scope 3-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	92.576,1	115.093,5	65,9%
Totale broei kasgassen-emissies	ton CO2e	109.150,9	131.932,8	65,8%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	484,2	238,1	65,8%
Broei kasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	486,1	574,0	66,6%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	3,7%	4,2%	66,0%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	59,4%	59,4%	65,8%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten -	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,5	2,8	65,6%
Winning van delfstoffen				
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten -	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,3	0,3	65,6%
Industrie				
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten -	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,5	1,3	65,6%
Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht				
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten -	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,3	1,5	65,6%
Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering				
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten -	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,1	2,3	65,6%
Vervoer en opslag				
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	5,0%	5,0%	66,2%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,1	0,0	5,3%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,4	0,4	65,2%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	27,3%	26,6%	66,6%

Social indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Ontbreken van due diligence	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	66,2%
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	-	-	66,8%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	66,8%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0,5%	1,0%	66,2%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	13,8%	13,8%	57,0%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	37,1%	38,5%	65,7%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	2,0%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	0,7%	1,1%	8,9%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	-
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	2,0%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	0,9%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	2,1%	2,2%	15,3%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	77,4%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	3,2%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	77,4%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	1,1%	1,3%	77,4%

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

De prestaties van de duurzaamheidsindicatoren ten opzichte van de voorgaande periode(n) worden weergegeven in de tabellen onder de vorige vraag.

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

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het financiële product tevens sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame belegging die bijdraagt aan de mitigatie van de klimaatverandering is Schneider Electric. Schneider Electric levert een belangrijke bijdrage via: haar producten om elektrische wagens te laden, software voor energimanagement, opslagoplossingen voor zonne- en andere energie, toegang tot collectieve energieoplossingen enz. De sociaal duurzame beleggingen dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Vooral de verschillende deelnemingen in gezondheidszorgbedrijven dragen hieraan bij: AstraZeneca, Novartis, Roche ...

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

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

— ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Het Fonds heeft voor al zijn beleggingen rekening gehouden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zoals bedoeld in Bijlage 1 van de SFDR Gedelegeerde Verordening. Tijdens de referentieperiode hebben wij beleggingen beoordeeld aan de hand van ons uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

- Uitsluiting: wij beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedrag.
- ESG-integratie: wij zorgen ervoor dat duurzaamheidsrisico's op een adequate wijze worden meegenomen in onze beleggingsanalyses en processen.
- Actief aandeelhouderschap: wij zetten onze invloed in via engagement en stemgedrag om het ondernemingsgedrag en specifieke ESG-onderwerpen te verbeteren en positieve verandering te bewerkstelligen.

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

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

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

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

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

Voor de daadwerkelijke prestaties met betrekking tot de toegepaste belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren verwijzen wij naar de bijgevoegde tabellen.

Milieu-indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Scope 1-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	13.290,9	10.747,6	65,9%
Scope 2-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	2.709,4	2.908,4	65,9%
Scope 3-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	92.576,1	115.093,5	65,9%
Totale broei kasgassen-emissies	ton CO2e	109.150,9	131.932,8	65,8%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	484,2	238,1	65,8%
Broei kasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	486,1	574,0	66,6%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	3,7%	4,2%	66,0%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	59,4%	59,4%	65,8%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,5	2,8	65,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,3	0,3	65,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,5	1,3	65,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,3	1,5	65,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,1	2,3	65,6%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	5,0%	5,0%	66,2%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,1	0,0	5,3%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,4	0,4	65,2%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	27,3%	26,6%	66,6%

Social indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Ontbreken van due diligence	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	66,2%
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	-	-	66,8%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	66,8%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0,5%	1,0%	66,2%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	13,8%	13,8%	57,0%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	37,1%	38,5%	65,7%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1 juli 2025 - 30 juni 2026

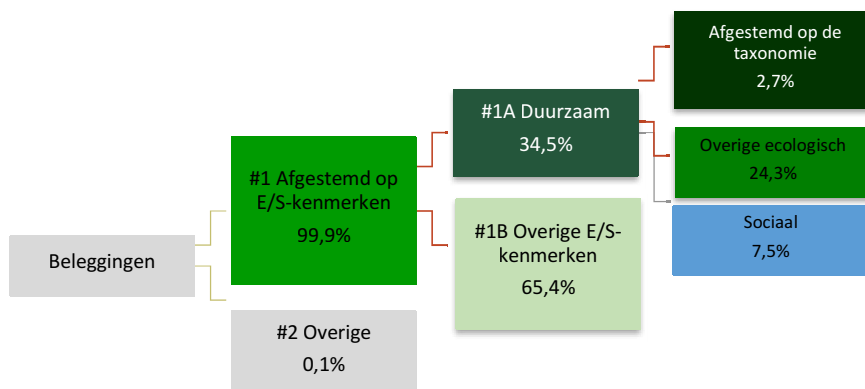
Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Germany	Staatsobligaties	Duitsland	6,5%
Fairfax Financial Holdings Limited	Financiële diensten	Canada	2,4%
Alphabet Inc.	Telecommunicatiediensten	Verenigde Staten	2,0%
Amundi Physical Metals plc	Overige	Ierland	1,9%
Booking Holdings Inc.	Cyclische goederen	Verenigde Staten	1,8%
Goldman Sachs International	Financiële diensten	Groot-Brittannië	1,7%
France	Staatsobligaties	Frankrijk	1,7%
NXP Semiconductors N.V.	Informatietechnologie	Nederland	1,6%
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	Verenigde Staten	1,6%
Italy	Staatsobligaties	Italië	1,5%
KKR & Co. Inc.	Financiële diensten	Verenigde Staten	1,3%
Meta Platforms, Inc.	Telecommunicatiediensten	Verenigde Staten	1,3%
Markel Group Inc.	Financiële diensten	Verenigde Staten	1,2%
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	Verenigde Staten	1,2%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Informatietechnologie	Taiwan	1,1%



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S-kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overig
Overige	30,2%	9,3%	20,9%	0,6%	4,8%	3,9%	-
Financiële diensten	29,1%	4,8%	24,3%	0,0%	4,2%	0,5%	-
Informatietechnologie	9,2%	5,8%	3,4%	0,4%	5,4%	0,0%	0,0%
Cyclische goederen	8,7%	3,2%	5,5%	0,0%	3,1%	0,0%	0,0%
Industrie	6,3%	2,9%	3,3%	0,6%	2,3%	0,1%	0,0%
Telecommunicatiediensten	5,9%	1,1%	4,8%	0,0%	1,0%	0,0%	-
Gezondheidszorg	4,6%	4,6%	0,0%	0,0%	2,1%	2,4%	-
Nutsbedrijven	1,4%	1,4%	0,0%	0,7%	0,7%	-	0,0%
Vastgoed	1,4%	0,9%	0,4%	0,3%	0,4%	0,2%	-
Energie	1,2%	0,0%	1,2%	-	0,0%	-	0,0%
Niet-cyclische goederen	1,1%	0,4%	0,7%	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%
Materialen	0,8%	0,1%	0,7%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
TOTAAL	99,9%	34,5%	65,4%	2,7%	24,3%	7,5%	0,1%

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissies die overeenkomen met de beste uitvoering.

Gegevens over sectoropsplitsing van instrumenten zijn afkomstig van S&P, MSCI en BBM, die het merendeel van de instrumenten dekken. Overige instrumenten zonder sectorindeling zijn voornamelijk bedrijfsobligaties, wat kan leiden tot een groot 'overige' deel als deze bedrijfsobligaties onevenredig in de portefeuille vertegenwoordigd zijn.



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

● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹?

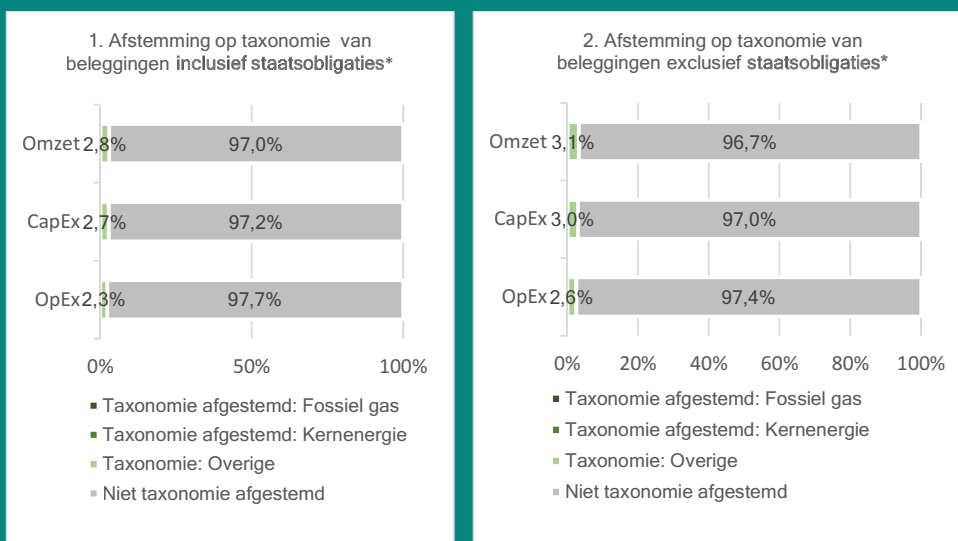
- ☐ Ja: ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

¹ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatveranderingsmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 1,5%

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

	2026	2025
Afgestemd op de taxonomie	2,7%	2,3%

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



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 24,3%



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen was 7,5%



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 'overige' beleggingen bestaan uit de liquide middelen die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.



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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

● *In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*

Niet van toepassing.

● *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*

Niet van toepassing.

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

Productbenaming: Merclan Growth Pf

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300Z1ER9Z22ZEMM39

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

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

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ Ja



☒ Nee

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

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

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 34,9%

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

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



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

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

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

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

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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria en het best-in-class mechanisme.

Milieu-indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	26.850,6	12.928,5	85,0%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	4.046,0	2.310,4	85,0%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	161.226,3	87.580,1	85,0%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	191.815,4	102.389,9	85,0%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	209,7	185,4	85,0%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	432,8	478,0	85,7%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	4,0%	4,9%	84,9%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	59,5%	60,6%	84,8%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,5	2,7	84,7%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,2	0,2	84,7%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,9	1,7	84,7%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,9	1,9	84,7%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,6	4,2	84,7%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	5,7%	4,2%	85,3%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,1	0,0	7,3%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,6	0,5	84,6%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	34,5%	35,4%	85,6%

Social indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Ontbreken van due diligence	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	85,4%
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	-	-	85,8%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	85,9%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0,5%	0,8%	85,3%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	13,9%	14,0%	72,1%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	35,7%	37,1%	84,4%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	2,5%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	1,5%	3,0%	16,4%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	-
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	3,5%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	2,0%
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	3,3%	3,9%	12,3%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	91,4%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	6,0%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	91,3%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	1,6%	1,4%	91,3%

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Over het algemeen presteerden de duurzaamheidsindicatoren beter dan in de vorige verslagperiode.

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

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het financiële product tevens sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame belegging die bijdraagt aan de mitigatie van de klimaatverandering is Schneider Electric. Schneider Electric levert een belangrijke bijdrage via: haar producten om elektrische wagens te laden, software voor energimanagement, opslagoplossingen voor zonne- en andere energie, toegang tot collectieve energieoplossingen enz. De sociaal duurzame beleggingen dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Vooral de verschillende deelnemingen in gezondheidszorgbedrijven dragen hieraan bij: AstraZeneca, Novartis, Roche ...

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

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

— ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Het Fonds heeft voor al zijn beleggingen rekening gehouden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zoals bedoeld in Bijlage 1 van de SFDR Gedelegeerde Verordening. Tijdens de referentieperiode hebben wij beleggingen beoordeeld aan de hand van ons uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

- Uitsluiting: wij beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedrag.
- ESG-integratie: wij zorgen ervoor dat duurzaamheidsrisico's op een adequate wijze worden meegenomen in onze beleggingsanalyses en processen.
- Actief aandeelhouderschap: wij zetten onze invloed in via engagement en stemgedrag om het ondernemingsgedrag en specifieke ESG-onderwerpen te verbeteren en positieve verandering te bewerkstelligen.

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

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

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

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

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

Voor de daadwerkelijke prestaties met betrekking tot de toegepaste belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren verwijzen wij naar de bijgevoegde tabellen.

Milieu-indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	26.850,6	12.928,5	85,0%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	4.046,0	2.310,4	85,0%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	161.226,3	87.580,1	85,0%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	191.815,4	102.389,9	85,0%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	209,7	185,4	85,0%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	432,8	478,0	85,7%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	4,0%	4,9%	84,9%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	59,5%	60,6%	84,8%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,5	2,7	84,7%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,2	0,2	84,7%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,9	1,7	84,7%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,9	1,9	84,7%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	2,6	4,2	84,7%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	5,7%	4,2%	85,3%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,1	0,0	7,3%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,6	0,5	84,6%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	34,5%	35,4%	85,6%

Social indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Ontbreken van due diligence	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	85,4%
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	-	-	85,8%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	85,9%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	0,5%	0,8%	85,3%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	13,9%	14,0%	72,1%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	35,7%	37,1%	84,4%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1 juli 2025 - 30 juni 2026

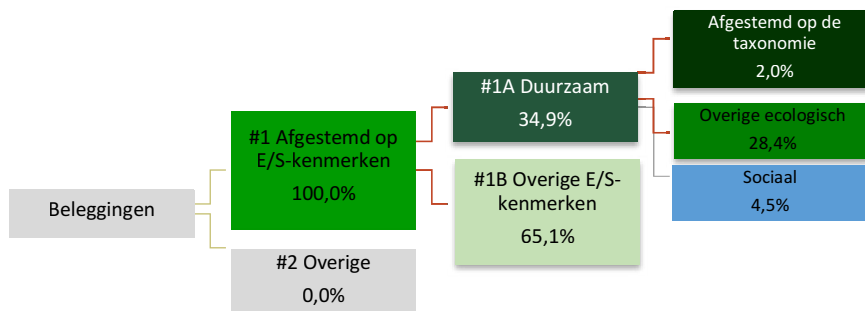
Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Fairfax Financial Holdings Limited	Financiële diensten	Canada	4,9%
Alphabet Inc.	Telecommunicatiediensten	Verenigde Staten	3,3%
NXP Semiconductors N.V.	Informatietechnologie	Nederland	3,3%
Booking Holdings Inc.	Cyclische goederen	Verenigde Staten	3,2%
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	Verenigde Staten	3,2%
Germany	Staatsobligaties	Duitsland	2,7%
KKR & Co. Inc.	Financiële diensten	Verenigde Staten	2,7%
Meta Platforms, Inc.	Telecommunicatiediensten	Verenigde Staten	2,6%
Markel Group Inc.	Financiële diensten	Verenigde Staten	2,5%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Informatietechnologie	Taiwan	2,3%
ageas SA/NV	Financiële diensten	België	2,0%
Brown & Brown, Inc.	Financiële diensten	Verenigde Staten	2,0%
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	Verenigde Staten	2,0%
Littelfuse, Inc.	Informatietechnologie	Verenigde Staten	1,9%
Amundi Physical Metals plc	Overige	Ierland	1,8%



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren."

● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S-kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overig
Financiële diensten	33,7%	6,0%	27,7%	0,0%	5,9%	0,1%	-
Informatietechnologie	18,5%	12,0%	6,5%	0,8%	11,2%	0,0%	0,0%
Cyclische goederen	14,0%	5,5%	8,5%	0,0%	5,5%	0,0%	0,0%
Telecommunicatiediensten	8,6%	0,2%	8,3%	0,0%	0,2%	0,0%	-
Overige	8,1%	1,3%	6,8%	0,1%	0,7%	0,5%	0,0%
Industrie	7,4%	2,9%	4,5%	0,7%	2,2%	0,0%	0,0%
Gezondheidszorg	6,3%	6,3%	0,0%	0,0%	2,5%	3,8%	-
Energie	1,4%	0,0%	1,4%	-	0,0%	-	0,0%
Niet-cyclische goederen	1,0%	0,1%	0,9%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Materialen	0,5%	0,1%	0,4%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Vastgoed	0,4%	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	-
Nutsbedrijven	0,3%	0,3%	0,0%	0,1%	0,1%	-	0,0%
TOTAAL	100,0%	34,9%	65,1%	2,0%	28,4%	4,5%	0,0%

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissie

Gegevens over sectoropsplitsing van instrumenten zijn afkomstig van S&P, MSCI en BBM, die het merendeel van de instrumenten dekken. Overige instrumenten zonder sectorindeling zijn voornamelijk bedrijfsobligaties, wat kan leiden tot een groot 'overige' deel als deze bedrijfsobligaties onevenredig in de portefeuille vertegenwoordigd zijn.



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

● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹?

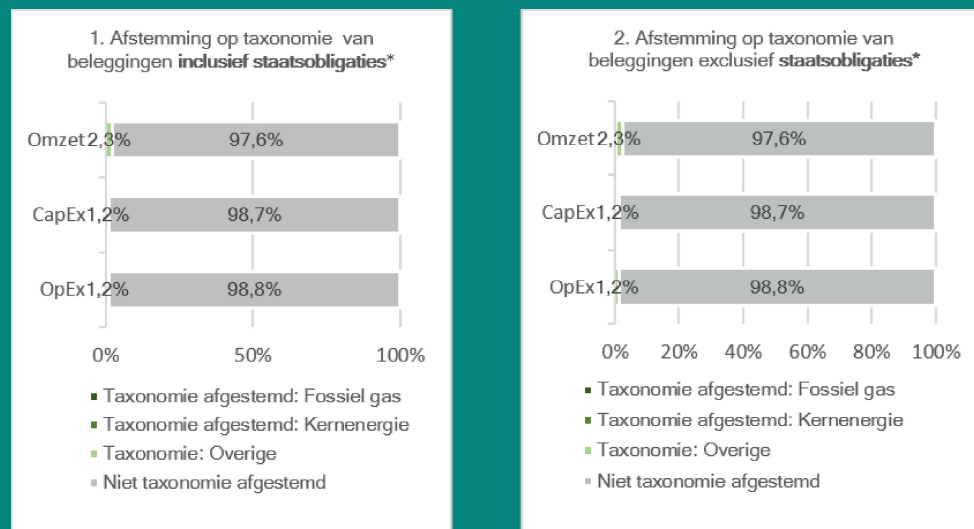
- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

¹ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatveranderingsmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,8%

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

	2026	2025
Afgestemd op de taxonomie	2,0%	2,2%

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



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 28,4%



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen was 4,5%



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 'overige' beleggingen bestaan uit de liquide middelen die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.



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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- *In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?*
Niet van toepassing.
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?*
Niet van toepassing.
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?*
Niet van toepassing.
- *Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?*
Niet van toepassing.

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

Productbenaming: MercLan Diversified Global Equity

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300K1N7DMYX28P271

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

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

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ Ja



Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%



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



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



Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



☒ Nee



Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 48,9%



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



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



met een sociale doelstelling



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



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

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

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

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

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

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria en het best-in-class mechanisme.

Milieu-indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Scope 1-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	12.477,7	12.197,9	98,9%
Scope 2-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	5.524,1	4.273,9	98,9%
Scope 3-broeikasgassen-emissies	ton CO2e	174.525,9	179.722,6	98,9%
Totale broeikasgassen-emissies	ton CO2e	192.063,0	195.896,6	98,9%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	237,4	199,2	98,9%
Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	624,2	507,5	99,3%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	9,6%	6,1%	98,9%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	57,1%	55,3%	98,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,8	-	98,8%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,2	0,2	98,9%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,1	0,7	98,9%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,3	0,4	98,9%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,0	1,7	98,9%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	7,0%	6,6%	98,9%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,0	0,0	3,9%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	1,3	0,3	98,7%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	44,5%	33,6%	99,3%

Social indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Ontbreken van due diligence	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	98,9%
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,0	0,0	98,9%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	98,9%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	-	0,2%	98,9%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	13,4%	12,5%	93,2%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	36,6%	39,1%	98,9%

Betrokkenheid indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Entertainment voor volwassenen	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	3,4%
Alcohol	Aandeel van de beleggingen, %	1,1%	1,8%	10,7%
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	-
Conventionele wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	2,5%
Gokken	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	-
Stroomopwekking	Aandeel van de beleggingen, %	3,4%	3,4%	7,6%
Thermische kolen	Aandeel van de beleggingen, %	0,7%	-	99,3%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	0,5%	-	3,4%
Onconventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	99,3%
Conventionele Olie & Gas	Aandeel van de beleggingen, %	5,1%	3,1%	99,3%

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Over het algemeen presteerden de duurzaamheidsindicatoren beter dan in de vorige verslagperiode.

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

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het financiële product tevens sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame belegging die bijdraagt aan de mitigatie van de klimaatverandering is Schneider Electric. Schneider Electric levert een belangrijke bijdrage via: haar producten om elektrische wagens te laden, software voor energimanagement, opslagoplossingen voor zonne- en andere energie, toegang tot collectieve energieoplossingen enz. De sociaal duurzame beleggingen dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Vooral de verschillende deelnemingen in gezondheidszorgbedrijven dragen hieraan bij: AstraZeneca, Novartis, Roche ...

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

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

— ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Het Fonds heeft voor al zijn beleggingen rekening gehouden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zoals bedoeld in Bijlage 1 van de SFDR Gedelegeerde Verordening. Tijdens de referentieperiode hebben wij beleggingen beoordeeld aan de hand van ons uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

- Uitsluiting: wij beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedrag.
- ESG-integratie: wij zorgen ervoor dat duurzaamheidsrisico's op een adequate wijze worden meegenomen in onze beleggingsanalyses en processen.
- Actief aandeelhouderschap: wij zetten onze invloed in via engagement en stemgedrag om het ondernemingsgedrag en specifieke ESG-onderwerpen te verbeteren en positieve verandering te bewerkstelligen.

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

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

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

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

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

Voor de daadwerkelijke prestaties met betrekking tot de toegepaste belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren verwijzen wij naar de bijgevoegde tabellen.

Milieu-indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Scope 1-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	12.477,7	12.197,9	98,9%
Scope 2-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	5.524,1	4.273,9	98,9%
Scope 3-broei kasgassen-emissies	ton CO2e	174.525,9	179.722,6	98,9%
Totale broei kasgassen-emissies	ton CO2e	192.063,0	195.896,6	98,9%
Koolstofvoetafdruk	ton CO2e per miljoen EUR van belegging	237,4	199,2	98,9%
Broei kasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet	624,2	507,5	99,3%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	9,6%	6,1%	98,9%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	57,1%	55,3%	98,6%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,8	-	98,8%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,2	0,2	98,9%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,1	0,7	98,9%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,3	0,4	98,9%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	1,0	1,7	98,9%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	7,0%	6,6%	98,9%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	0,0	0,0	3,9%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	1,3	0,3	98,7%
Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel van de beleggingen, %	44,5%	33,6%	99,3%

Social indicatoren	Parameter	2026	2025	% Dek. 2026
Ontbreken van due diligence	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	98,9%
Aantal ernstige mensenrechtenproblemen en -schendingen die verband houden met de ondernemingen waarin is belegd, op basis van een gewogen gemiddelde	Gewogen gemiddelde, aantal	0,0	0,0	98,9%
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel van de beleggingen, %	-	-	98,9%
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel van de beleggingen, %	-	0,2%	98,9%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	13,4%	12,5%	93,2%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	36,6%	39,1%	98,9%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 1 juli 2025 - 30 juni 2026

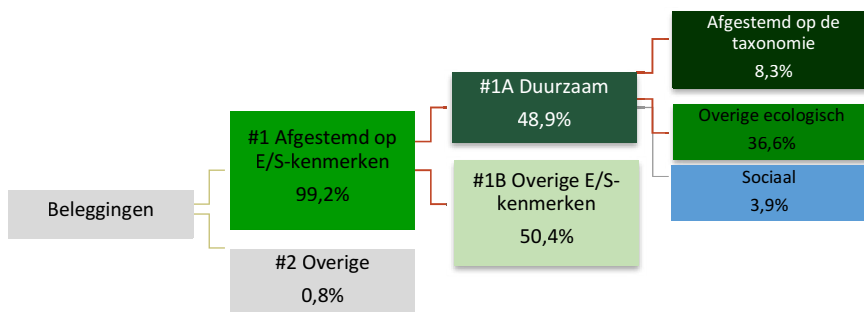
Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
NVIDIA Corporation	Informatietechnologie	Verenigde Staten	5,3%
Alphabet Inc.	Telecommunicatiediensten	Verenigde Staten	4,2%
Apple Inc.	Informatietechnologie	Verenigde Staten	4,1%
Microsoft Corporation	Informatietechnologie	Verenigde Staten	4,0%
Amazon.com, Inc.	Cyclische goederen	Verenigde Staten	3,0%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	Informatietechnologie	Taiwan	2,4%
Broadcom Inc.	Informatietechnologie	Verenigde Staten	2,0%
Meta Platforms, Inc.	Telecommunicatiediensten	Verenigde Staten	2,0%
JPMorgan Chase & Co.	Financiële diensten	Verenigde Staten	1,8%
Samsung Electronics Co., Ltd.	Informatietechnologie	Korea	1,6%
Visa Inc.	Financiële diensten	Verenigde Staten	1,5%
ASML Holding N.V.	Informatietechnologie	Nederland	1,5%
Berkshire Hathaway Inc.	Financiële diensten	Verenigde Staten	1,4%
Eli Lilly and Company	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	1,3%
Citigroup Inc.	Financiële diensten	Verenigde Staten	1,2%



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financieel product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S- kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● In welke economische sectoren werd belegd?

Om te voldoen aan de EU Taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissies die overeenkomen met de beste uitvoering.

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S-kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overig
Informatietechnologie	29,9%	21,4%	8,4%	6,2%	15,2%	-	-
Financiële diensten	16,6%	2,8%	13,8%	0,0%	2,8%	-	-
Industrie	11,3%	5,7%	5,6%	0,5%	4,9%	0,4%	-
Cyclische goederen	9,5%	3,7%	5,8%	-	3,7%	-	-
Telecommunicatiediensten	8,3%	0,8%	7,4%	0,0%	0,8%	-	-
Gezondheidszorg	8,2%	7,8%	0,4%	0,0%	4,9%	2,8%	-
Niet-cyclische goederen	4,5%	1,5%	3,0%	-	1,5%	-	0,8%
Materialen	3,9%	2,5%	1,4%	0,0%	1,4%	0,7%	-
Energie	3,7%	-	3,7%	-	-	-	-
Nutsbedrijven	2,6%	2,6%	-	1,1%	1,4%	-	-
Vastgoed	0,8%	-	0,8%	-	-	-	-
TOTAAL	99,2%	48,9%	50,4%	8,3%	36,6%	3,9%	0,8%

Gegevens over sectoropsplitsing van instrumenten zijn afkomstig van S&P, MSCI en BBM, die het merendeel van de instrumenten dekken. Overige instrumenten zonder sectorindeling zijn voornamelijk bedrijfsobligaties, wat kan leiden tot een groot 'overige' deel als deze bedrijfsobligaties onevenredig in de portefeuille vertegenwoordigd zijn.



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

● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU Taxonomie¹?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

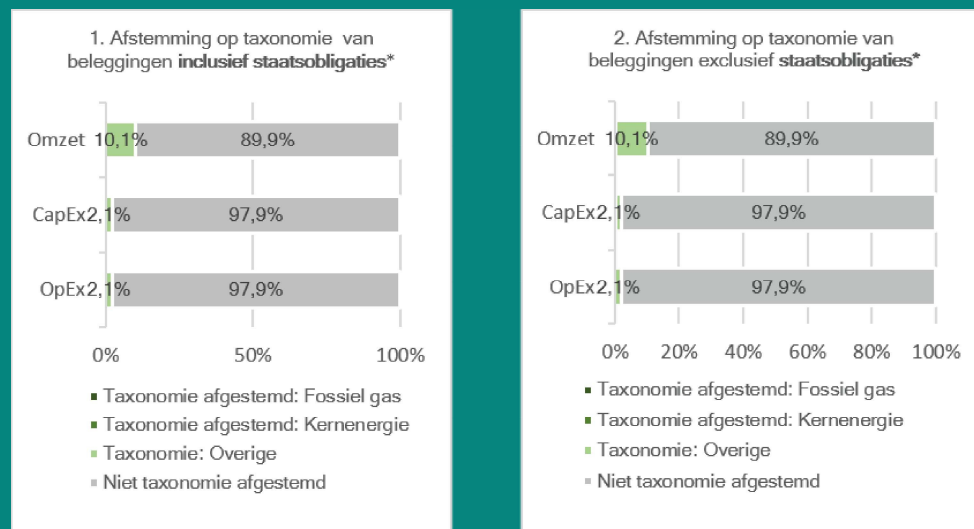
☒ Nee

¹ Fossiele gas- en/of nucleair gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatveranderingsmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstelling van de EU Taxonomie - zie toelichting in de linkerbalk. De volledige criteria voor economische activiteiten op basis van fossiel gas en kernenergie die voldoen aan de EU Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Europese Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitende de beleggingen van het financiële product anders dan in overheidsobligaties



* Voor deze grafieken omvatten “overheidsobligaties” alle blootstellingen aan overheidsschulden.

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 1,4%

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

	2026	2025
Afgestemd op de taxonomie	8,3%	7,4%



zijn

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



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 36,6%



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen was 3,9%



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

"De 'overige' beleggingen bestaan uit de liquide middelen die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment."



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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.