



BestSelect AIF Funds

Halfjaarverslag per 30 juni 2024

Inhoudsopgave

Structuur	4	➤
Bestuursverslag	6	➤
Macro-economische omgeving	6	➤
Vooruitzichten	6	➤
Halfjaarcijfers (samengesteld)	7	➤
Balans	7	➤
Winst- en verliesrekening	8	➤
Kasstroomoverzicht	9	➤
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	10	➤
Halfjaarverslag per subfonds	11	➤
BestSelect-UBS SRI Global Equity	12	➤
Profiel	13	➤
Beleggingsbeleid	13	➤
Verslag van de beheerder	13	➤
Vooruitzichten	13	➤
Resultaat	14	➤
Kerncijfers	14	➤
Halfjaarcijfers	15	➤
Balans	15	➤
Winst- en verliesrekening	16	➤
Kasstroomoverzicht	17	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	18	➤
MercLan Bond Fund	21	➤
Profiel	22	➤
Beleggingsbeleid	22	➤
Verslag van de beheerder	22	➤
Vooruitzichten	23	➤
Resultaat per participatieklasse	23	➤
Kerncijfers	23	➤
Halfjaarcijfers	24	➤
Balans	24	➤
Winst- en verliesrekening	25	➤
Kasstroomoverzicht	26	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	27	➤
Overige gegevens	32	➤
Algemeen	32	➤
Belangen van de directieleden van de beheerder	32	➤
Verklaring betreffende het halfjaarverslag	32	➤
Gebeurtenissen na balansdatum	32	➤

BestSelect AIF Funds

(fonds voor gemene rekening)

Beheerder

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

Directieleden Van Lanschot Kempen Investment Management NV

P.D. Hendriks (vanaf 15 juli 2024)

W.H. van Houwelingen

E.J.G. Jansen

Juridisch eigenaar

Juridisch Eigenaar Kempen AIF BV

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Vertegenwoordigd door:

F.J.H. van Riel

B.J. Spits

J. Visser

Bewaarder, depotbank en fondsadministrateur

BNP Paribas S.A., Netherlands Branch

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

Paying agent en Transfer agent

Van Lanschot Kempen NV

Hooge Steenweg 29

5211 JN 's-Hertogenbosch

Stemadviesbureau

Institutional Shareholder Services Europe S.A.

Chaussée de la Hulpe 166

1170 Brussel

België

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Fascinatio Boulevard 350

3065 WB Rotterdam

Adres

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Postbus 75666

1070 AR Amsterdam

E-mail

Productmanagement@vanlanschotkempen.com

Telefoon

+31 20 348 80 00

Website

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

Structuur

Inleiding

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

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

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

Soort belegging en doelstelling

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

Portefeuillemanagers

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

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

Fondskenmerken

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

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

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

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

Kostenstructuur

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

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

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

Overige informatie

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

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

Bestuursverslag

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van de verslagperiode 2024 van BestSelect AIF Funds, die de periode omvat van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024. In dit bestuursverslag komen eerst de macro-economische omgeving en de vooruitzichten op de tweede helft van de verslagperiode aan bod. Indien van toepassing volgt informatie over andere relevante onderwerpen. Het beleggingsbeleid en de marktontwikkelingen van de subfondsen van BestSelect AIF Funds worden in de individuele halfjaarverslagen behandeld.

Macro-economische omgeving

Hoewel de economische groei in de VS in het eerste kwartaal van 2024 afnam ten opzichte van voorgaande kwartalen, bleef de binnenlandse vraag robuust. Ook in het tweede kwartaal is de economie blijven groeien. Echter, de lagere groei leidde wel tot verdere afkoeling van de arbeidsmarkt. De werkloosheid liep op tot 4% in mei. Daarbij stegen de lonen minder snel. Door aanhoudende inflatie kwam de koopkracht van consumenten onder druk te staan. Op de huizenmarkt nam de activiteit af. De inflatie bleef in de eerste maanden van 2024 hardnekkig; pas in het tweede kwartaal nam de inflatie af. Die hardnekkige inflatie leidde ook tot de verwachting dat renteverlagingen door het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') later zouden plaatsvinden dan eerder gedacht. Aan het begin van 2024 werd de eerste renteverlaging in maart verwacht, maar inmiddels wordt die niet voor september voorzien. Ook worden er dit jaar minder renteverlagingen verwacht.

Na een jaar lang stagnatie, groeide de economie van de eurozone in het eerste kwartaal. Die groei kwam vooral van consumenten en uit het buitenland. Groei komt meer uit de dienstensector dan uit de industrie. Het zijn dan ook de voorlopende indicatoren voor de dienstensector die een positiever beeld geven. Positief is dat de werkloosheid laag is gebleven. In mei werd het laagste niveau sinds de introductie van de euro genoteerd. Consumenten zijn terughoudend met het aanschaffen van producten, de detailhandelsverkoop zijn nog zwak. De consumptie van diensten vertoont daarentegen wel groei. Sinds eind 2023 tot april 2024 daalde de inflatie in de eurozone. In mei steeg de inflatie enigszins. In de dienstensector was er wel sprake van aanhoudende inflatie. Dat weerhield de Europese Centrale Bank (ECB) er niet van de rente in juni te verlagen, zonder duidelijke uitspraken te doen over toekomstige renteverlagingen.

De Chinese economie toonde in het eerste kwartaal van 2024 duidelijke tekenen van herstel. Dit herstel werd echter vooral gedragen door prijsverlagingen van exportgoederen, die de export en de industriële sector ten goede kwamen. De huizenmarkt bleef zeer zwak en de overheid bleef terughoudend met stimulerende maatregelen. In andere opkomende markten is de groei het sterkst in landen die profiteren van de opleving in de technologiesector of van het verplaatsen van productie uit China, zoals Korea, Taiwan, India, Vietnam en Mexico. In Japan zijn de groei en de inflatie zodanig verbeterd, dat de Bank of Japan een einde kon maken aan het negatieve rentebeleid, dat al sinds 2016 van kracht was.

Vooruitzichten

De Amerikaanse economie toonde zich in de eerste helft van 2024 weerbaar. Hoewel we verwachten dat de Amerikaanse economie verder zal afkoelen, achten we de kans op een zachte landing groter (waarbij de inflatie daalt zonder al te veel schade aan te richten aan de economie en de arbeidsmarkt). Er zijn nog wel wat waarschuwingssignalen, zoals relatief hoge rentes die de kredietvraag beperken en afnemende spaartegoeden van consumenten, maar een recessie lijkt op korte termijn niet waarschijnlijk. Voor de economie voorzien we matige groei. De dalende geldhoeveelheid en dalende kredietverlening door banken zijn negatieve gevolgen van de monetaire verkrapping. Dalende inflatie en een nog krappe arbeidsmarkt, die bedrijven ervan weerhoudt ontslagrondes aan te kondigen, zullen naar verwachting de schade aan de economie beperkt houden.

We voorzien dat de totale inflatie verder zal dalen. Mede vanwege krappe arbeidsmarkten en forse loonstijgingen blijft de onderliggende inflatie mogelijk aan de hoge kant. Wij verwachten echter dat enige verzwakking van de arbeidsmarkt bij lage groei, de loonstijgingen in de loop van 2024 beperkt. Dat zou centrale banken de mogelijkheid bieden om rentes te verlagen. Het is hierbij van belang dat rentes momenteel ver boven de neutrale stand staan en economieën dus afremmen en dat bij dalende inflatie de reële rente oploopt. Renteverlagingen kunnen dit effect op de reële rente compenseren. Vanwege de onzekerheid omtrent de inflatieontwikkeling zullen centrale banken naar verwachting voorzichtig zijn met renteverlagingen.

Amsterdam, 29 augustus 2024

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

Halfjaarcijfers (samengesteld)

Balans

vóór winstbestemming

		30-06-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Beleggingen			
Aandelen		407.667	331.786
Obligaties		134.289	69.855
Beleggingsfondsen		38	40
Futures		7	11
		542.001	401.692
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		4.760	43
Overige vorderingen en overlopende activa		864	464
		5.624	507
Overige activa			
Immateriële vaste activa		32	35
Liquide middelen		5.509	3.521
		5.541	3.556
Kortlopende schulden			
Af te wikkelen effectentransacties		4.222	-
Af te wikkelen transacties participaties		-	352
Overige schulden en overlopende passiva		142	130
		4.364	482
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		6.801	3.581
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		548.802	405.273
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal		296.401	208.400
Wettelijke reserve		32	35
Algemene reserve		196.296	132.743
Onverdeeld resultaat		56.073	64.095
		548.802	405.273

Winst- en verliesrekening

		01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 30-06-2023 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengst uit beleggingen		4.054	3.233
Indirect resultaat uit beleggingen			
Waardeveranderingen		52.531	35.941
Overig resultaat			
Op- en afslagen		205	52
Valutakoersverschillen		27	(32)
		232	20
Som der bedrijfsopbrengsten		56.817	39.194
Kosten		744	268
Som der bedrijfslasten		744	268
Resultaat		56.073	38.926

Kasstroomoverzicht

		01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 30-06-2023 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(85.348)	(7.048)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		87.309	5.882
Netto kasstroom		1.961	(1.166)
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		27	(32)
Mutatie geldmiddelen		1.988	(1.198)
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		3.521	1.806
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		5.509	608
Mutatie geldmiddelen		1.988	(1.198)

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in de jaarrekening 2023.

Dit halfjaarverslag is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Overige informatie met betrekking tot de kosten

Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen

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

Retourprovisies

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

Oprichtingskosten MercLan Bond Fund

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

Brokerdiensten

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

Personeel

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

Halfjaarverslag per subfonds

BestSelect-UBS SRI Global Equity

Halfjaarverslag per 30 juni 2024

Profiel

Soort belegging

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

Doelstelling

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

Participaties

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

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

Portefeuillemanager

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

Beleggingsbeleid

De strategie tracht de rendementsdoelstelling te realiseren door te beleggen in aandelen van ondernemingen met een gemiddelde en bovengemiddelde score op het gebied van milieu-, sociale en governancecriteria ('ESG'). Daarnaast wordt niet belegd in bedrijven die meer dan 5% van hun omzet behalen uit een controversiële sector zoals wapens, tabak, gokken, nucleaire energie, fossiele brandstoffen, genetische modificatie ('GMO'), alcohol, bont en 'Adult Entertainment'. Er wordt met deze strategie passief belegd

in de bedrijven uit de MSCI World Index met gemiddelde en bovengemiddelde ESG-scores en na toepassing van voorgaande sectoruitsluitingen. Een grote concentratie van beleggingen in een emittent in het subfonds wordt gelimiteerd door middel van een driemaandelijke herbalancering met als doel de maximale weging van een enkele emittent opnieuw te limiteren tot 5%. Tussen deze herbalanceringen kunnen de wegingen van de emittenten verschuiven als gevolg van prijsontwikkelingen in de portefeuille. Er geldt te allen tijde een bovengrens voor de wegingen van individuele emittenten van 7%.

Verslag van de beheerder

Het rendement van BestSelect-UBS SRI Global Equity bedroeg over de eerste helft van 2024 16,2%. Het rendement van de MSCI World Index bedroeg over dezelfde periode 15,5%. Het relatief rendement van de strategie kwam daarmee uit op 0,7%. Het positief relatief rendement ten opzichte van de MSCI World Index was nagenoeg volledig te verklaren door de focus op de meest duurzame ondernemingen binnen deze MSCI World Index.

Gedurende de eerste maanden van het jaar was vooral het effect van de afwijkende sectorallocatie positief. Als gevolg van de duurzaamheidsbenadering van het subfonds had de portefeuille bijvoorbeeld een lagere weging in de sector niet-duurzame consumptiegoederen, wat in de eerste helft van 2024 een van de minst presterende sectoren was. Verder heeft het subfonds een flinke overweging in technologiegerelateerde aandelen die veel beter presteerden dan de brede markt. Het effect van de duurzaamheidsbenadering binnen de verschillende sectoren was per saldo echter negatief. Vooral binnen de sectoren telecommunicatie en duurzame consumptiegoederen was de bijdrage van aandelselectie negatief. Onder andere het niet aanhouden van posities in Meta Platforms, Amazon en Tesla binnen deze sectoren droeg in negatieve zin bij aan het relatief rendement. Veranderingen in de samenstelling van de portefeuille gedurende de eerste helft van 2024 werden gedreven door wijzigingen in de samenstelling van de MSCI World Index en wijzigingen in de duurzaamheidsscores en controversiële activiteiten van de ondernemingen die in deze index zijn opgenomen. Per eind juni 2024 bestond de portefeuille uit ongeveer 975 posities, wat circa 65% van het aantal ondernemingen is die onderdeel uitmaken van de MSCI World Index.

Vooruitzichten

De focus op ondernemingen met gemiddelde en bovengemiddelde ESG-scores en het uitsluiten van controversiële sectoren zijn de meest bepalende factoren voor het toekomstig relatief rendement van de strategie. Gezien de aanhoudende aandacht van beleggers voor ESG-

criteria verwachten we in de toekomst positieve relatieve rendementen voor het subfonds.

Resultaat

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

Kerncijfers

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	411.160	332.270	263.394	388.975	287.687
Aantal uitstaande participaties	5.949.393	5.585.635	5.446.118	6.761.972	6.672.290
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	69,11	59,49	48,36	57,52	43,12
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	16,2	23,0	(15,9)	33,4	13,0
Rendement, berekend op basis van de benchmark (%)	15,5	19,6	(12,8)	31,1	6,3
Rendement t.o.v. benchmark (%)	0,7	3,4	(3,1)	2,3	6,7

Halfjaarcijfers

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	30-06-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Beleggingen	I		
Aandelen		407.667	331.786
Beleggingsfondsen		38	40
Futures		7	11
		407.712	331.837
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		2.597	43
Overige vorderingen en overlopende activa		265	238
		2.862	281
Overige activa			
Liquide middelen		2.484	554
Kortlopende schulden			
Af te wikkelen effectentransacties		1.841	-
Af te wikkelen transacties participaties		-	352
Overige schulden en overlopende passiva		57	50
		1.898	402
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		3.448	433
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		411.160	332.270
Fondsvermogen	II		
Participatiekapitaal		159.349	135.494
Algemene reserve		196.776	133.879
Onverdeeld resultaat		55.035	62.897
		411.160	332.270

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 30-06-2023 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengst uit beleggingen		3.589	3.233
Indirect resultaat uit beleggingen			
Waardeveranderingen		51.669	35.941
Overig resultaat			
Op- en afslagen		77	52
Valutakoersverschillen		27	(32)
		104	20
Som der bedrijfsopbrengsten		55.362	39.194
Kosten	III	327	268
Som der bedrijfslasten		327	268
Resultaat		55.035	38.926

Kasstroomoverzicht

		01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 30-06-2023 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(21.677)	(7.048)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		23.580	5.882
Netto kasstroom		1.903	(1.166)
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		27	(32)
Mutatie geldmiddelen		1.930	(1.198)
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		554	1.806
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		2.484	608
Mutatie geldmiddelen		1.930	(1.198)

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

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

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen vanaf [pagina 10](#).

Toelichting op de balans

I Beleggingen

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

Belegging	Valuta	Aantal aandelen per 30-06-2024	Marktwaarde per 30-06-2024 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Apple Inc.	USD	111.072	21.828	5,3
Nvidia Corp.	USD	183.978	21.207	5,2
Microsoft Corp.	USD	49.246	20.537	5,0
Alphabet Inc. Class A	USD	57.439	9.762	2,4
Alphabet Inc. Class C	USD	49.555	8.481	2,1
Eli Lilly & Co.	USD	7.890	6.665	1,6
Broadcom Inc.	USD	4.271	6.398	1,6
JPMorgan Chase & Co.	USD	27.897	5.265	1,3
Tesla, Inc.	USD	27.872	5.146	1,3
Novo Nordisk	DKK	31.780	4.285	1,0
Totaal			109.574	26,8

II Fondsvermogen

Fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
30-06-2024	5.949.393	69,11	411.160
31-12-2023	5.585.635	59,49	332.270
31-12-2022	5.446.118	48,36	263.394

	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 30-06-2024	Aantal participaties 01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 30-06-2023 x € 1.000
Participatiekapitaal				
Stand begin van de verslagperiode	5.585.635	5.446.118	135.494	129.515
(Her)uitgegeven	496.975	344.068	32.288	17.348
Ingenomen	(133.217)	(217.550)	(8.433)	(11.550)
Stand eind van de verslagperiode	5.949.393	5.572.636	159.349	135.313
Algemene reserve				
Stand begin van de verslagperiode			133.879	192.754
Resultaatbestemming			62.897	(58.875)
Stand eind van de verslagperiode			196.776	133.879
Onverdeeld resultaat				
Stand begin van de verslagperiode			62.897	(58.875)
Dotatie/onttrekking algemene reserve			(62.897)	58.875
Resultaat verslagperiode			55.035	38.926
Stand eind van de verslagperiode			55.035	38.926

Participatiekapitaal

Het participatiekapitaal bedraagt het saldo van de uitgegeven participaties tegen de op het moment van uitgifte of inname geldende intrinsieke waarde.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

III Kosten

Kosten	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 30-06-2023 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Service fee	230	182
<i>Overige kosten</i>		
Portefeuillemanagementvergoeding	88	79
Transactiekosten	9	7
	97	86
Totaal	327	268

Vergoeding	Grondslag
Portefeuillemanagementvergoeding	De portefeuillemanagementvergoeding bedraagt (evenals in 2023): 0,10% tot en met € 100 mln; 0,04% over het meerdere tot en met € 150 mln; 0,03% over het meerdere tot en met € 200 mln; 0,0275% over het meerdere tot en met € 250 mln; 0,0250% over het meerdere tot en met € 300 mln; 0,0225% over het meerdere. De portefeuillemanagementvergoeding wordt dagelijks berekend en is maandelijks betaalbaar.
Service fee	De service fee bedraagt 0,125% in 2024 (2023: 0,125%). De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf pagina 4 en is conform het prospectus.

Op- en afslagen

Participaties van het subfonds worden uitgegeven en ingekocht tegen de geldende intrinsieke waarde per participatie plus een opslag van maximaal 1,50% of een afslag van maximaal 1,50%. Een opslag wordt gerekend als er meer vraag is (meer kopers zijn) dan aanbod (verkopers). Een afslag wordt gerekend bij meer aanbod dan vraag. Op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/fund-library staan de actuele op- en afslagpercentages vermeld. Deze op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen ter dekking van de gemaakte transactiekosten en de eventuele marktimpact.

MercLan Bond Fund

Halfjaarverslag per 30 juni 2024

Profiel

Soort belegging

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

Doelstelling

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

Participaties

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

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

Portefeuillemanager

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

Verslag van de beheerder

Het subfonds kon bij elk maandelijks inschrijfmoment gedurende de eerste helft van 2024 rekenen op aanzienlijke inflows. Het grootste volume aan transacties was dan ook een gevolg van het beleggen daarvan. Toch werd er daarnaast ook al winst genomen op bestaande posities (bijvoorbeeld van Ford Motor Credit, InPost en Dufry) en werden enkele nieuwe posities geïnitieerd (bijvoorbeeld Akelius Residential Property, Berkshire Hathaway en EQT). Op 30 juni 2024 had het subfonds obligaties van 59 verschillende emittenten in portefeuille. De converteerbare obligatie van Umicore was de grootste positie (3,1%), gevolgd door de licht achtergestelde obligatie van KBC (2,9%). Deze laatste heeft een vervaldag in 2029. De beheerder gaat er evenwel van uit dat KBC deze obligatie vervroegd zal terugbetalen op de eerste call-datum op 3 december 2024.

Tijdens de eerste zes maanden van het jaar 2024 liet het subfonds een resultaat optekenen van +0,6% (F-klasse). In absolute termen is dat weinig enthousiasmerend, maar

wel beter dan de brede investment grade euro credits markt (+0,4%).

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

Vooruitzichten

De obligatiemarkten brachten tijdens de eerste helft van 2024 misschien niet wat velen ervan verwacht of gehoopt hadden. Dat is de reden waarom de beheerder zich altijd houdt aan het mantra 'voorbereiden, niet voorspellen'. De focus ligt niet op het proberen te voorspellen van de toekomst, maar op het selecteren van obligaties die een goede waarde bieden en het vermijden van risico's die niet dienovereenkomstig worden beloond.

Resultaat per participatieklasse

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

Kerncijfers

Klasse F	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	27.448	6.362
Aantal uitstaande participaties	27.367	6.350
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	1.002,96	1.001,75
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	5,155919	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	0,6	2,0

Klasse R	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-12-2023 t/m 31-12-2023
Fondsvermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	110.194	66.641
Aantal uitstaande participaties	109.997	66.536
Intrinsieke waarde per participatie (vóór winstbestemming) (€)	1.001,79	1.001,58
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	5,153063	17,98
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	0,5	2,0

Halfjaarcijfers

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	30-06-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Beleggingen	I		
Obligaties		134.289	69.855
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		2.163	-
Overige vorderingen en overlopende activa		599	226
		2.762	226
Overige activa			
Immateriële vaste activa		32	35
Liquide middelen		3.025	2.967
		3.057	3.002
Kortlopende schulden			
Af te wikkelen effectentransacties		2.381	-
Overige schulden en overlopende passiva		85	80
		2.466	80
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		3.321	3.148
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		137.642	73.003
Fondsvermogen	II		
Participatiekapitaal		137.052	72.906
Wettelijke reserve		32	35
Algemene reserve		(480)	(1.136)
Onverdeeld resultaat		1.038	1.198
		137.642	73.003

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengst uit beleggingen		465
Indirect resultaat uit beleggingen		
Waardeveranderingen		862
Overig resultaat		
Op- en afslagen		128
		128
Som der bedrijfsopbrengsten		1.455
Kosten	III	417
Som der bedrijfslasten		417
Resultaat		1.038

Kasstroomoverzicht

		01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(63.671)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		63.729
Mutatie geldmiddelen		58
Geldmiddelen begin van de verslagperiode		2.967
Geldmiddelen eind van de verslagperiode		3.025
Mutatie geldmiddelen		58

De geldmiddelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij banken.

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

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen vanaf [pagina 10](#).

Toelichting op de balans

I Beleggingen

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

Belegging	Valuta	Aantal per 30-06-2024	Marktwaarde per 30-06-2024 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille %
Umicore 0% 20-23/06/2025 CV	EUR	4.500.000	4.321	3,1
KBC Group 0.5% 19-03/12/2029 FRN	EUR	4.100.000	4.030	2,9
Orange 1.375% 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.900.000	3.367	2,5
Basic-Fit 1.500% 21-17/06/2028 CV	EUR	3.700.000	3.365	2,5
Ageas 1.875% 20-24/11/2051 FRN	EUR	4.000.000	3.306	2,4
Prosus 2.031% 20-03/08/2032	EUR	3.988.000	3.249	2,4
Akelius Residential Prop 0.75% 21-22/02/2030	EUR	4.000.000	3.217	2,3
Natl Grid 0.75% 21-01/09/2033	EUR	4.200.000	3.171	2,3
UBS 0.625% 21-18/01/2033	EUR	4.133.000	3.158	2,3
Credit Agricole Italia 0.125% 21-15/03/2033	EUR	3.900.000	2.965	2,2
Totaal			34.149	24,9

II Fondsvermogen

Fondsvermogen klasse F	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
30-06-2024	27.367	1.002,96	27.448
31-12-2023	6.350	1.001,75	6.362

	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Participatiekapitaal klasse F		
Stand begin van de verslagperiode	6.350	6.356
(Her)uitgegeven	21.017	20.946
Stand eind van de verslagperiode	27.367	27.302
Wettelijke reserve klasse F		
Stand begin van de verslagperiode		3
Stand eind van de verslagperiode		3
Algemene reserve klasse F		
Stand begin van de verslagperiode		(61)
Resultaatbestemming		(21)
Stand eind van de verslagperiode		(82)
Onverdeeld resultaat klasse F		
Stand begin van de verslagperiode		64
Dividenduitkering		(85)
Ottrekking algemene reserve		21
Resultaat verslagperiode		225
Stand eind van de verslagperiode		225

Fondsvermogen klasse R	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde per participatie €	Fondsvermogen x € 1.000
30-06-2024	109.997	1.001,79	110.194
31-12-2023	66.536	1.001,58	66.641

	Aantal participaties 01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
Participatiekapitaal klasse R		
Stand begin van de verslagperiode	66.536	66.550
(Her)uitgegeven	43.461	43.200
Stand eind van de verslagperiode	109.997	109.750
Wettelijke reserve klasse R		
Stand begin van de verslagperiode		32
Dotatie algemene reserve		(3)
Stand eind van de verslagperiode		29
Algemene reserve klasse R		
Stand begin van de verslagperiode		(1.075)
Onttrekking wettelijke reserve		3
Resultaatbestemming		674
Stand eind van de verslagperiode		(398)
Onverdeeld resultaat klasse R		
Stand begin van de verslagperiode		1.134
Dividenduitkering		(460)
Dotatie algemene reserve		(674)
Resultaat verslagperiode		813
Stand eind van de verslagperiode		813

Participatiekapitaal

Het participatiekapitaal bedraagt het saldo van de uitgegeven participaties tegen de op het moment van uitgifte of inname geldende intrinsieke waarde.

Wettelijke reserve

Ter hoogte van de immateriële vaste activa wordt een wettelijke reserve aangehouden. De toevoegingen en onttrekkingen aan de wettelijke reserve komen ten laste respectievelijk ten gunste van de algemene reserve.

Dividend

In de verslagperiode zijn de volgende interim-dividenden uitgekeerd.

Klasse F:

- 29 januari 2024: € 0,947290 per participatie
- 27 februari 2024: € 1,027962 per participatie
- 26 maart 2024: € 0,136017 per participatie

- 26 april 2024: € 0,993089 per participatie
- 29 mei 2024: € 1,501129 per participatie
- 29 juni 2024: € 0,550432 per participatie

Klasse R:

- 29 januari 2024: € 0,947140 per participatie
- 27 februari 2024: € 1,027648 per participatie
- 26 maart 2024: € 0,135954 per participatie
- 26 april 2024: € 0,992480 per participatie
- 29 mei 2024: € 1,499939 per participatie
- 29 juni 2024: € 0,549902 per participatie

Toelichting op de winst- en verliesrekening

III Kosten

Kosten klasse F	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>	
Service fee	9
<i>Overige kosten</i>	
Portefeuillemanagementvergoeding	42
Totaal	51

Kosten klasse R	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>	
Service fee	45
Afschrijvingen immateriële vaste activa	3
	48
<i>Overige kosten</i>	
Portefeuillemanagementvergoeding	318
Totaal	366

Vergoeding	Grondslag
Portefeuillemanagementvergoeding	<p>De portefeuillemanagementvergoeding bedraagt (evenals in 2023):</p> <ul style="list-style-type: none"> - Klasse F: 0,50% per jaar; - Klasse R: 0,70% per jaar. <p>De bovengenoemde portefeuillemanagementvergoedingen zijn conform het prospectus. De portefeuillemanagementvergoeding wordt dagelijks berekend en is maandelijks betaalbaar.</p>
Service fee	De service fee bedraagt 0,10% in 2024 (2023: 0,10%). De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het subfonds zoals beschreven in de kostenstructuur vanaf pagina 4 en is conform het prospectus.
Oprichtingskosten	De oprichtingskosten bedragen € 36.000 inclusief BTW en worden afgeschreven over een periode van vijf jaar

Op- en afslagen

Participaties van het subfonds worden uitgegeven en ingekocht tegen de geldende intrinsieke waarde per participatie plus een opslag van maximaal 1,50% of een afslag van maximaal 1,50%. Een opslag wordt gerekend als er meer vraag is (meer kopers zijn) dan aanbod (verkopers). Een afslag wordt gerekend bij meer aanbod dan vraag. Op www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/fund-library staan de actuele op- en afslagpercentages vermeld. Deze op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt. Deze opbrengsten dienen ter dekking van de gemaakte transactiekosten en de eventuele marktimpact.

Overige gegevens

Algemeen

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

Belangen van de directieleden van de beheerder

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

Verklaring betreffende het halfjaarverslag

De directie van de beheerder verklaart dat dit halfjaarverslag een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van de subfondsen per 30 juni 2024 en van het resultaat over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na afloop van de verslagperiode zijn voor MerLan Bond Fund de volgende interim-dividenden uitgekeerd.

Klasse F:

- 29 juli 2024: € 1,177062 per participatie
- 28 augustus 2024: € 1,262019 per participatie

Klasse R:

- 29 juli 2024: € 1,175694 per participatie
- 28 augustus 2024: € 1,260387 per participatie

Amsterdam, 29 augustus 2024

Van Lanschot Kempen Investment Management NV



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

T +31 20 348 80 00
[vanlanschotkempenn.com/investment-management](https://www.vanlanschotkempenn.com/investment-management)