

**Jaarverslag per 31 december 2023**

# **MercLan Institutional Fund**

(tot 1 januari 2024 bekend als MercLin Institutional Fund)

## **NAAMLOZE VENNOOTSCHAP**

Institutionele beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht

## INHOUDSOPGAVE

<b>1</b>	<b>Organisatie van de BEVEK</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Beheersverslag</b>	<b>5</b>
2.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	5
2.2	Beursnotering	5
2.3	Informatie aan de aandeelhouders	5
2.4	Macro-economische omgeving	5
2.5	Vooruitzichten	6
2.6	Aandelenmarkten	7
2.7	Verslag van de commissaris, erkend revisor	8
2.8	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	12
2.9	Benchmark	12
2.10	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	12
2.11	Toekomstig beleid	12
2.12	Transparantie inzake duurzaamheid	13
2.13	Mate waarin aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan	13
2.14	Verklaring Taxonomie Verordening	13
2.15	Periodieke informatie over liquiditeit en hefboomwerking	14
2.16	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	14
2.17	Bestemming van de resultaten	15
<b>3</b>	<b>Balans</b>	<b>16</b>
<b>4</b>	<b>Resultatenrekening</b>	<b>18</b>
<b>5</b>	<b>Samenvatting van de regels</b>	<b>20</b>
5.1	Wisselkoersen	21
<b>6</b>	<b>Samenstelling van de activa en kerncijfers</b>	<b>22</b>
6.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2023	22
6.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van MerLan Institutional Equity Fund DBI-RDT	24
6.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	25
6.4	Rendementscijfers	26
6.5	Kosten	29
6.6	Toelichting bij de financiële staten	30
<b>7</b>	<b>Bijlage: Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten</b>	<b>31</b>

# **1 Organisatie van de BEVEK**

## **Zetel**

Lange Lozanastraat 254 - 2018 Antwerpen

## **Oprichtingsdatum**

17 november 2010

## **Raad van bestuur**

### Voorzitter

Dhr. Stéphane Mercier, CIO Mercier Van Lanschot<sup>1</sup>, effectieve leider

### Bestuurders

Dhr. Thomas Vanderlinden, Partner, afgevaardigd bestuurder Mercier Van Lanschot, effectieve leider

Dhr. Jean Sanders, voormalig medewerker Legal & Financial Planning, Mercier Vanderlinden Asset Management N.V. (tot 10 mei 2023)

Mvr. Axelle Van den broeck, Head of Legal, Mercier Van Lanschot

## **Type van beheer**

Beheervenootschap

*(tot 1 juli 2023)*

Capfi Delen Asset Management nv

Jan Van Rijswijklaan 178 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Patrick François, uitvoerende bestuurder

Dhr. Gregory Swolfs, uitvoerend bestuurder

Dhr. Chris Bruynseels, uitvoerend bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

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

*(vanaf 1 juli 2023)*

Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland

Beethovenstraat 300 - 1077 WZ Amsterdam, Nederland

Raad van Bestuur

Dhr. Erik van Houweligen, bestuurder

Dhr. Ernst Jansen, bestuurder

Commissaris: PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., vertegenwoordigd door de heer J. Brouwer RA.

## **Commissaris, erkende revisor**

PwC Bedrijfsrevisoren BV (B00009) – Culliganlaan 5 – 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Briec Lefrancq

## **Bewaarder**

*tot 1 juli 2023:*

---

<sup>1</sup> Handelsnaam van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

*vanaf 1 juli 2023:*

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

**Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot**

Mercier Van Lanschot, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

**Delegatie van financieel portefeuillebeheer**

Mercier Van Lanschot, Lange Lozanastraat 254 te 2018 Antwerpen

**Administratief en boekhoudkundig beheer**

*tot 1 juli 2023:*

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

*vanaf 1 juli 2023 door de beheervennootschap Van Lanschot Kempen Investment NV Nederland gedelegeerd aan:*

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

**Financiële dienst**

KBC Bank NV, Havenlaan 12 te 1080 Brussel

**Distributeurs**

Mercier van Lanschot, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

**Lijst van de compartimenten**

MerLan Institutional Equity Fund DBI-RDT

(tot 1 januari 2024 bekend als MerLin Institutional Equity Fund DBI-RDT)

Klasse 'OR', Klasse 'OF', Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'F'

Klasse 'OR' (voorheen Klasse 'R') :

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

Klasse 'OF' (voorheen Klasse 'F'):

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

Klasse 'A' (voorheen Klasse 'C'):

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

Klasse 'R' (voorheen Klasse 'N'):

Aandelen (i) waarbij het initiële inschrijvingsbedrag ten minste € 500.000 bedraagt en (ii) voorbehouden aan rechtspersonen die deel uitmaken van het klantenbestand van Mercier Van Lanschot of die door de raad van bestuur van de bevek aanvaard worden.

Klasse 'F' (voorheen Klasse 'E'):

Aandelen (i) waarbij het initiële inschrijvingsbedrag ten minste € 25.000.000 bedraagt en (ii) voorbehouden aan rechtspersonen die deel uitmaken van het klantenbestand van Mercier Van Lanschot of die door de raad van bestuur van de bevek aanvaard worden.

## **2 Beheersverslag**

### **2.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Initiële inschrijvingsperiode van 16/12/2010 tot 28/12/2010.  
Initiële inschrijvingsprijs: € 1.000,00

De distributieaandelen van de klassen 'R' en 'F' werden gestart op 2 april 2022 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

### **2.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

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

De statuten van de Institutionele Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht Merclan Institutional Fund (tot 1 januari 2024 bekend als Merclan Institutional Fund) werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel, waar iedereen ze kan inkijken of er een kopie van kan verkrijgen. Ze zijn tevens op eenvoudig verzoek te verkrijgen bij Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland. Ze maken integraal deel uit van het informatiedocument. De netto-inventariswaarden zijn uitgedrukt in euro voor het compartiment Merclan Institutional Equity Fund DBI-RDT.

De netto-inventariswaarde van het compartiment Merclan Institutional Equity Fund DBI-RDT wordt berekend iedere vrijdag die een bankwerkdag is in Brussel (dag J+1). Is die dag geen bankwerkdag in Brussel, zal de netto-inventariswaarde berekend worden op de eerstvolgende werkdag. De netto-inventariswaarde wordt berekend op basis van de slotkoersen van de dag ervoor (dag J).

Bovendien wordt op 31 december van elk jaar een waardebeoordeling uitgevoerd.

### **2.4 Macro-economische omgeving**

Macro-economisch gezien waren er in 2023 twee thema's die domineerden: de recessie in de Verenigde Staten (VS) die uitbleef en dalende inflatie. De recessie in de VS werd alom verwacht vanwege de agressieve renteverhogingen door het Amerikaanse stelsel van centrale banken ('de Fed') en vanwege de hoge inflatie en de negatieve impact daarvan op de koopkracht van consumenten. De recessie bleef echter uit. De Amerikaanse consument had in de coronaperiode flink gespaard, mede mogelijk gemaakt door overheidssteun, en gebruikte die spaartegoeden in 2023 om de consumptie op peil te houden. Bovendien had de overheid een fors investeringsprogramma opgetuigd, wat vooral in de eerste drie kwartalen van 2023 de groei ondersteunde. Het effect van hogere rentes werd nog niet zichtbaar, omdat schulden van bedrijven en woninghypotheken gemiddeld genomen langere rentevaste periodes hebben dan in het verleden. Toch bleven voorlopende indicatoren wijzen op zwakke groei of zelfs een recessie. In de eurozone was de consument minder kwistig. De Europese consument was in 2022 harder getroffen door de hoge energieprijzen. Aangezien ook overheden en bedrijven voorzichtig waren met hun uitgaven en investeringen, groeide de economie in de eerste drie kwartalen van 2023 per saldo vrijwel niet. De Amerikaanse economie groeide in het vierde kwartaal met 0,8%, terwijl de economie van de eurozone met 0,1% kromp. De verwachtingen voor de Chinese economie waren aan het begin van 2023 hooggespannen. De hoop was dat het loslaten van draconische maatregelen om de coronapandemie te beteugelen, zou leiden tot uitbundige groei. Dat was echter van korte duur; deze hoop werd al snel getemperd door grote problemen in de Chinese vastgoedsector. Desondanks was de Chinese overheid terughoudend met monetaire en fiscale stimulering.

Het jaar 2023 stond in het teken van dalende inflatie. In de VS piekte de totale inflatie op 8,9% in juni 2022, maar was die in december 2023 gedaald tot 3,3%<sup>2</sup>. De kerninflatie daalde van 6,6% in september 2022 naar 3,9% in december 2023. In de eurozone stond de totale inflatie in oktober 2022 op 10,6% en in december 2023 op 2,9%<sup>3</sup>. De kerninflatie was in december 2023 gedaald tot 3,4%. Vooral in de laatste maanden van 2023 daalde de inflatie snel in de eurozone. Toch bleven centrale banken bezorgd over de inflatie. Arbeidsmarkten zijn krap, wat heeft geleid tot hoge loonstijgingen. Centrale banken hebben rentes dan ook verder verhoogd. Na de renteverhogingen in 2022, verhoogde de Fed de rente in 2023 met 1 procentpunt tot 5,5%, verhoogde de Europese Centrale Bank (ECB) de rente met 2 procentpunt tot 4,0% en verhoogde de Bank of England (BoE) de rente met 1,75 procentpunt tot 5,25%. In de laatste maanden van het jaar hielden deze centrale banken hun rentes ongewijzigd. De Fed gaf markten in december het vooruitzicht op renteverlagingen, waar ze eerder over gespeculeerd hadden. De ECB wilde hier echter nog niet op vooruitlopen. Financiële markten werden in maart 2023 opgeschrikt toen enkele regionale banken in de VS, Silicon Valley Bank en Signature Bank, en de Zwitserse bank Credit Suisse in de problemen kwamen omdat klanten hun geld wegslijsden. Monetaire autoriteiten grepen snel in, maar dit ging wel gepaard met grote onrust op vooral obligatiemarkten. Doordat de problemen als specifiek voor de betrokken banken werden gezien, ebde de onrust redelijk snel weg.

## **2.5 Vooruitzichten**

De Amerikaanse economie toonde zich tot en met het vierde kwartaal van 2023 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 minder waarschijnlijk. De economie van de eurozone stagneert. 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.

Wij voorzien dat de totale inflatie verder zal afnemen. Het is mogelijk dat de onderliggende inflatie echter nog steeds aan de hoge kant zal blijven, mede vanwege krappe arbeidsmarkten en forse loonstijgingen. 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. Met de draai die de Fed in december maakte, kan een eerste renteverlaging in de VS al in het voorjaar plaatsvinden. De ECB zal waarschijnlijk nog wat langer nodig hebben om de draai richting renteverlagingen te maken. De BoE kampt met een wat hardnekkiger inflatieprobleem dan de Fed of de ECB en zal naar verwachting dus later volgen met renteverlagingen.

---

<sup>2</sup> Bureau of Labor Statistics, CPI-rapport, december 2023.

<sup>3</sup> Eurostat, HICP-rapport, december 2023.

## **2.6 Aandelenmarkten**

De inflatie, die plots onder controle lijkt te zijn, en de dalende rentevoeten hebben ook de aandelenkoersen tussen juni en december 2023 verder omhoog gestuwd. Al kabbelden de koersen in de maanden na de zomer eerder zijwaarts. Hierbij was er wel sprake van de nodige bewegelijkheid als gevolg van de renteontwikkelingen ('Higher for longer'-verhaal), mogelijke economische vertraging en geopolitieke spanningen. Uiteindelijk zorgde de herrezen hoop op een zachte landing – een situatie waarin de inflatie onder controle komt zonder dat de renteverhogingen al te veel schade aan de economie toebrengen – echter voor een mooi eindspurtje.

De best presterende regio over de eerste helft van het boekjaar (het tweede semester van 2023) was de VS met een winst van 7,2%, gevolgd door Europa met 6,5% en Japan met 5,3%. De opkomende landen hebben nog steeds last van een tegenvallende groei van de Chinese economie en waren met een winst van 3,6% de minst presterende regio.

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



### **VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN MERCLAN INSTITUTIONAL FUND NV OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2023**

---

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van MercLan Institutional Fund NV (de "Vennootschap"), tot 1 januari 2024 bekend als MercLin Institutional Fund, leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 10 mei 2023, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 13 opeenvolgende boekjaren.

#### **Verslag over de jaarrekening**

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

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2023 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het enige compartiment, MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT heeft een nettoactief van EUR 791.995.971,48 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 163.253.428,08.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2023, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

##### **Basis voor het oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid. Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

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



#### **Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening**

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten. Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

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

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven. Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- Het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de raad van bestuur onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

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

##### **Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur**

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

##### **Verantwoordelijkheden van de commissaris**

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen te verifiëren alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

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

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

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

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap;
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.



#### Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen;
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Diegem, 22 april 2024

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door

DocuSigned by:  
  
404B46469403435...  
Brieuc Lefrancq\*  
Bedrijfsrevisor

\*Handelend in naam van Brieuc Lefrancq BV

## **2.8 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid**

### **Doel**

Het compartiment heeft tot doel hoofdzakelijk te beleggen in aandelen (en andere met aandelen gelijkgestelde roerende waarden) van beursgenoteerde ondernemingen die hun zetel of het merendeel van hun activiteiten uitoefenen in een van de lidstaten die deel uitmaken van de OESO. De beleggingsdoelstelling heeft een hoog risiconiveau.

### **Beleggingsbeleid**

#### Categorieën van toegelaten activa

Beleggen in aandelen (en andere met aandelen gelijkgestelde roerende waarden) van beursgenoteerde ondernemingen die hun zetel hebben in of het merendeel van hun activiteiten uitoefenen in staten die deel uitmaken van de OESO.

#### Toegelaten derivatentransacties

Alle financiële derivaten, met inbegrip van gelijkwaardige instrumenten, die aanleiding geven tot een vereffening in contanten, die op een gereguleerde markt verhandeld worden of OTC-derivaten mits de onderliggende activa van de derivaten bestaan uit activa bedoeld in artikel 15 van de statuten, financiële indexen, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's.

## **2.9 Benchmark**

De benchmark van het compartiment MerLan Institutional Equity Fund DBI-RDT is de index MSCI AC World Euro Net Div. Deze benchmark wordt gebruikt in het kader van het beheer van het compartiment.

## **2.10 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

Het boekjaar 2023 was een uitzonderlijk jaar voor ons beheer. We hebben onze referentie-index ruimschoots overtroffen. Hoewel we tevreden zijn met deze resultaten, realiseren we ons dat vermogensbeheer een marathon is en geen sprint. Sterke prestaties in een bepaald jaar zijn één ding, maar langetermijnresultaten, over verschillende economische cycli heen, zijn veel belangrijker.

De goede resultaten over de verslagperiode zijn het gevolg van beslissingen die jaren geleden zijn genomen. Hoewel de resultaten fantastisch zijn, is een deel van dit succes toe te schrijven aan toeval. Sommige bedrijven in portefeuille werden door beleggers recentelijk herontdekt. Dit had echter net zo goed in 2022 of pas volgend jaar kunnen gebeuren. Wij hebben dan ook geen controle over gebeurtenissen op korte termijn.

Het gros van ons rendement komt van de grootste posities, die allemaal met 50% of meer zijn gestegen. Hieronder vallen de aandelen Microsoft, Alphabet en Meta, die net als de aandelen van de meeste grote technologiebedrijven sterk zijn hersteld na een uitdagend 2022. Daarnaast hebben we echter ook posities in Fairfax Financial, Stellantis, KKR & Co, NXP en Booking Holdings. Dit zijn stuk voor stuk uitstekende bedrijven die wij al langer als ondergewaardeerd beschouwen en die nu ook door beleggers werden herontdekt dankzij hun indrukwekkende operationele resultaten.

## **2.11 Toekomstig beleid**

Wij houden gedisciplineerd vast aan onze strategie die al twintig jaar haar degelijkheid bewezen heeft: wij concentreren ons op de grote beurskapitalisaties, investeren het grootste deel in bedrijven met stabiele kasstromen, betalen redelijke prijzen en durven een beetje tegen de stroom in te gaan, want daar vinden we vaak de mooiste opportuniteiten.

## **2.12 Transparantie inzake duurzaamheid**

Deze informatie wordt gepubliceerd conform artikel 11 van Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR Verordening"), zoals gewijzigd door artikel 25 van Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 ("Taxonomie Verordening"), alsook conform de Taxonomie Verordening.

## **2.13 Mate waarin aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan**

### **A. Duurzaamheidsindicatoren**

Het compartiment heeft geen duurzame beleggingen tot doel, maar promoot ecologische of sociale kenmerken in de zin van de SFDR Verordening.

De duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt om de naleving van ecologische of sociale kenmerken te meten die door dit compartiment worden gepromoot, stemmen overeen met de bindende beleggingsbeperkingen die in het informatiedocument worden vermeld.

In overeenstemming met deze beleggingsbeperkingen, heeft de portefeuille van het compartiment over de verslagperiode:

- a) geen blootstelling aan emittenten die op het moment van de aankoop van de posities niet voldoen aan de 10 principes van de UN Global Compact Principles;
- b) geen blootstelling aan emittenten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zowel bij aankoop als bij het aanhouden van posities in de portefeuille;
- c) geen blootstelling aan emittenten gelinkt aan ESG-controverses van maximale ernst over milieu- of sociale kwesties op het moment dat posities worden aangekocht;

Meer informatie over de indicatoren en hun methodologie is te vinden in het informatiedocument en op de website [www.merciervanlanschot.be](http://www.merciervanlanschot.be).

### **B. Gebruik van derivaten**

Het compartiment maakt geen gebruik van derivaten, in voorkomend geval, om ecologische en/of sociale kenmerken te promoten, zoals beschreven in het informatiedocument.

## **2.14 Verklaring Taxonomie Verordening**

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

## **2.15 Periodieke informatie over liquiditeit en hefboomwerking<sup>4</sup>**

Er waren gedurende de verslagperiode geen activa waarvoor bijzondere regelingen golden, vanwege de illiquide aard ervan. Tevens waren er geen nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van MerLan Institutional Equity Fund Fund DBI-RDT.

Gedurende de verslagperiode zijn er geen wijzigingen geweest in de maximale hefboomfinanciering. Er was geen sprake van leningen of debetstand per 31 december 2023 en MerLan Institutional Equity Fund Fund DBI-RDT was ultimo 2023 niet belegd in derivaten. Er was derhalve geen sprake van hefboomwerking.

De bruto exposure (volgens de 'gross methode') van MerLan Institutional Equity Fund Fund DBI-RDT, uitgedrukt als percentage van de intrinsieke waarde, bedroeg per 31 december 2023 0%. De netto exposure (volgens de 'commitment methode') kwam uit op 98%.

## **2.16 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt**

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

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

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

---

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

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen geweest sinds het einde van het boekjaar.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hiervoor beschreven.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.

Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen'.

## **2.17 Bestemming van de resultaten**

De jaarlijkse Algemene Vergadering van de aandeelhouders van elk compartiment zal ieder jaar, op voorstel van de Raad van Bestuur, beslissen over het gedeelte van het resultaat dat aan de distributieaandelen van hun compartiment kan worden toegekend overeenkomstig de van kracht zijnde wetgeving.

De Vennootschap wenst de aandeelhouders van distributieaandelen, die onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting in België te laten genieten van het stelsel van de definitief belaste inkomsten (DBI) ingesteld door artikelen 202 en 203 van het Wetboek van inkomstenbelastingen.

Bijgevolg zal de Jaarlijkse Algemene Vergadering van aandeelhouders, voor elk compartiment waaraan distributieaandelen beantwoorden, zich in deze materie houden aan het minimum uitkeringspercentage voorzien in artikel 203 §2 van het Wetboek van inkomstenbelasting 1992 en elke latere wijziging van het minimum uitkeringspercentage van de inkomsten voorzien in § 2 van dit artikel. Dit betekent dat de Vennootschap en ook elk compartiment ten minste 90% van de ontvangen inkomsten zal uitkeren, na aftrek van vergoedingen, provisies en kosten. Het percentage van 90% zou later opwaarts of neerwaarts kunnen worden aangepast naargelang de nieuwe fiscale bepalingen. Dit uitkeringspercentage is van toepassing per compartiment voor het gedeelte van het resultaat dat toekomt aan de distributieaandelen van de verschillende compartimenten.

### 3 Balans

#### Afdeling 1. - Balansschema

##### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

##### 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

	<b>31/12/23</b> in EUR	<b>31/12/22</b> in EUR
	<b>791.995.971,48</b>	<b>583.925.249,85</b>
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>780.612.245,03</b>	<b>562.747.604,90</b>
	780.612.245,03	562.747.604,90
	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>1.469.700,40</b>	<b>2.435.229,18</b>
	2.445.325,54	28.141.267,29
	55.571,90	
	-1.031.197,04	-25.706.038,11
	<b>11.504.108,57</b>	<b>20.296.592,25</b>
	11.504.108,57	20.296.592,25
	<b>-1.590.082,52</b>	<b>-1.554.176,48</b>
	-1.590.082,52	-1.554.176,48
	<b>791.995.449,05</b>	<b>583.925.249,85</b>
	628.570.364,07	683.285.176,23
	171.656,90	10.137.291,72
	0,00	0,00
	163.253.428,08	-109.497.218,10



## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

## 4 Resultatenrekening

	31/12/23 in EUR	31/12/22 in EUR
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>156.250.848,66</b>	<b>-116.151.279,65</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	164.371.477,57	-148.673.539,70
a. Aandelen		
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-8.120.628,91	32.522.260,05
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>13.237.802,17</b>	<b>12.500.161,87</b>
A. Dividenden	15.329.857,24	14.841.315,14
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		
b. Deposito's en liquide middelen	0,00	0,00
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-329.665,05	-417.675,00
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.821.428,98	-1.923.478,27
F. Andere opbrengsten van beleggingen	59.038,96	
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>273.458,19</b>	<b>204.075,07</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	273.458,19	204.075,07
B. Andere	0,00	0,00
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-6.508.680,94</b>	<b>-6.050.175,39</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-165.091,94	-210.290,80
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-156.927,58	-225.414,01
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse OR	-4.100.249,20	-3.733.027,21
Klasse OF	-1.152.945,85	-1.235.672,64
Klasse A	0,00	
Klasse F	-7,81	-4,41
Klasse R	-315.068,66	-49.319,01
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-565.439,51	-548.982,11
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	0,00	0,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-52.950,39	-47.465,20
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	0,00	
K. Andere kosten (-)	0,00	
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>7.002.579,42</b>	<b>6.654.061,55</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>7.002.579,42</b>	<b>6.654.061,55</b>

<b>V</b>	<b>Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>163.253.428,08</b>	<b>-109.497.218,10</b>
<b>VI</b>	<b>Belasting op het resultaat</b>		
<b>VII</b>	<b>Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>163.253.428,08</b>	<b>-109.497.218,10</b>

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

<b>I.</b>	<b>Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>143.082.628,91</b>	<b>4.466.909,35</b>
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-20.170.799,17	103.826.835,73
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	163.253.428,08	-109.497.218,10
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat)		10.137.291,72
<b>II.</b>	<b>(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III.</b>	<b>Over te dragen winst (over te dragen verlies)</b>	<b>119.333.716,70</b>	<b>-20.170.799,17</b>
<b>IV.</b>	<b>(Dividenduitkering)</b>	<b>23.748.912,21</b>	<b>-24.637.708,52</b>

## **5 Samenvatting van de regels**

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van de vennootschap, opgedeeld per compartiment, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geïjkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
  - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
  - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
  - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
  - 4) fiscale tegoeden en schulden
  - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

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

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

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

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

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

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

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

## **5.1 Wisselkoersen**

	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>1 EUR</b>	1,4566 CAD	1,45055 CAD
	0,9297 CHF	0,98956 CHF
	0,86655 GBP	0,88534 GBP
	1,10465 USD	1,07050 USD

## 6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2023

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto-actief
<b><u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u></b>							
<b><u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u></b>							
<b>Aandelen</b>							
<b>België</b>							
AGEAS	376.997	EUR	39,31	14.819.752,07		1,90%	1,87%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	213.000	EUR	58,42	12.443.460,00		1,59%	1,57%
			<b>Totaal</b>	<b>27.263.212,07</b>		<b>3,49%</b>	<b>3,44%</b>
<b>Canada</b>							
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	58.233	CAD	1.222,51	48.874.382,03		6,25%	6,16%
			<b>Totaal</b>	<b>48.874.382,03</b>		<b>6,25%</b>	<b>6,16%</b>
<b>Frankrijk</b>							
AXA SA	540.000	EUR	29,49	15.924.600,00		2,04%	2,01%
BNP PARIBAS	404.634	EUR	62,59	25.326.042,06		3,24%	3,20%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	28.589	EUR	733,60	20.972.890,40		2,69%	2,65%
VINCI SA	169.649	EUR	113,70	19.289.091,30		2,47%	2,44%
			<b>Totaal</b>	<b>81.512.623,76</b>		<b>10,44%</b>	<b>10,30%</b>
<b>Ierland</b>							
RYANAIR HOLDINGS PLC	773.966	EUR	19,08	14.763.401,45		1,89%	1,86%
			<b>Totaal</b>	<b>14.763.401,45</b>		<b>1,89%</b>	<b>1,86%</b>
<b>Nederland</b>							
ASML HOLDING NV	13.500	EUR	681,70	9.202.950,00		1,18%	1,16%
PROSUS NV	471.748	EUR	26,99	12.730.119,78		1,63%	1,61%
NXP SEMICONDUCTORS NV	145.400	USD	229,68	30.231.722,29		3,87%	3,82%
STELLANTIS NV	1.606.726	EUR	21,15	33.977.698,55		4,34%	4,28%
			<b>Totaal</b>	<b>86.142.490,62</b>		<b>11,02%</b>	<b>10,87%</b>
<b>Spanje</b>							
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	545.794	EUR	39,43	21.520.657,42		2,76%	2,72%
			<b>Totaal</b>	<b>21.520.657,42</b>		<b>2,76%</b>	<b>2,72%</b>
<b>Taiwan</b>							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	129.800	USD	104,00	12.220.341,28		1,57%	1,54%
			<b>Totaal</b>	<b>12.220.341,28</b>		<b>1,57%</b>	<b>1,54%</b>
<b>Verenigd Koninkrijk</b>							
ASHTAD GROUP PLC	162.872	GBP	54,62	10.266.076,56		1,32%	1,30%
DIAGEO PLC	321.380	GBP	28,56	10.592.132,94		1,36%	1,34%
			<b>Totaal</b>	<b>20.858.209,50</b>		<b>2,68%</b>	<b>2,64%</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>							
ALPHABET INC-CL A	303.641	USD	139,69	38.397.330,64		4,92%	4,85%
AMAZON.COM INC	84.716	USD	151,94	11.652.332,45		1,49%	1,47%
ANALOG DEVICES INC	91.164	USD	198,56	16.386.659,88		2,10%	2,07%
AVANTOR INC	374.000	USD	22,83	7.729.525,19		0,99%	0,98%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	17	USD	542.625,03	8.350.722,41		1,07%	1,05%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	83.240	USD	356,66	26.875.823,49		3,44%	3,39%
BOOKING HOLDINGS INC	8.794	USD	3.547,22	28.239.037,41		3,62%	3,57%
CARMAX INC	185.000	USD	76,74	12.851.944,05		1,65%	1,62%
CITIGROUP INC	339.450	USD	51,44	15.807.095,46		2,02%	2,00%
DANAHER CORP	38.000	USD	231,34	7.958.104,38		1,02%	1,00%
DOLLAR TREE INC	64.000	USD	142,05	8.229.937,08		1,05%	1,04%
JOHNSON & JOHNSON	100.000	USD	156,74	14.189.109,67		1,82%	1,79%
KKR & CO INC	681.077	USD	82,85	51.081.545,69		6,54%	6,45%
MARKEL GROUP INC	13.000	USD	1.419,90	16.709.998,64		2,14%	2,11%
MEDTRONIC PLC	130.383	USD	82,38	9.723.397,95		1,25%	1,23%
MERCK & CO. INC.	210.532	USD	109,02	20.777.801,69		2,66%	2,62%
META PLATFORMS INC-CLASS A	84.453	USD	353,96	27.061.045,47		3,47%	3,42%
MICROSOFT CORP	127.984	USD	376,04	43.567.739,43		5,58%	5,50%
MOHAWK INDUSTRIES INC	97.220	USD	103,50	9.109.011,90		1,17%	1,15%
PTC INC	92.500	USD	174,96	14.650.613,32		1,88%	1,85%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	17.000	USD	530,79	8.168.587,34		1,05%	1,03%
VISA INC-CLASS A SHARES	52.498	USD	260,35	12.373.017,97		1,59%	1,56%
			<b>Totaal</b>	<b>409.890.381,51</b>		<b>52,52%</b>	<b>51,75%</b>
<b>Zwitserland</b>							
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	70.323	CHF	115,75	8.755.391,26		1,12%	1,11%
DSM-FIRMENICH AG	159.213	EUR	92,00	14.647.596,00		1,88%	1,85%
NESTLE SA-REG	101.000	CHF	97,51	10.593.212,86		1,36%	1,34%
NOVARTIS AG-REG	130.000	CHF	84,87	11.867.376,57		1,52%	1,50%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	44.500	CHF	244,50	11.702.968,70		1,50%	1,48%
			<b>Totaal</b>	<b>57.566.545,39</b>		<b>7,38%</b>	<b>7,28%</b>

<b>Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</b>	<b>780.612.245,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,56%</b>
<b>Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>780.612.245,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,56%</b>
<b><u>II. Deposito's en liquide middelen</u></b>			
<b>Banktegoeden op zicht</b>			
BNP Paribas	EUR	11.504.108,57	1,45%
<b>Totaal deposito's en liquide middelen</b>		<b>11.504.108,57</b>	<b>1,45%</b>
<b><u>III. Overige vorderingen en schulden</u></b>			
		<b>1.469.700,40</b>	<b>0,19%</b>
<b><u>IV. Andere</u></b>			
		<b>-1.590.082,52</b>	<b>-0,20%</b>
<b><u>V. Totale netto inventariswaarde</u></b>			
		<b>791.995.971,48</b>	<b>100,00%</b>

**Sectorale spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	11,81%
Consumptie	15,47%
Gezondheidszorg	11,80%
Financieel	1,59%
Industrie	9,31%
Informatica	16,18%
Media	15,12%
Technologie	1,88%
Verzekeringen	16,84%
	<b>100,00%</b>

**Geografische spreiding**

(in procenten van de effectenportefeuille)

België	3,49%
Canada	6,25%
Frankrijk	10,44%
Ierland	1,89%
Nederland	11,02%
Spanje	2,76%
Taiwan	1,57%
Verenigd Koninkrijk	2,68%
Verenigde Staten	52,52%
Zwitserland	7,38%
	<b>100,00%</b>

**Spreiding per munt**

(in procenten van de effectenportefeuille)

CAD	6,26%
CHF	5,50%
EUR	27,62%
GBP	2,67%
USD	57,95%
	<b>100,00%</b>

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

<b>Omloopsnelheid</b>			
	<b>Semester 1</b>	<b>Semester 2</b>	<b>Volledig boekjaar</b>
Aankopen	82.305.849,87	88.533.357,25	170.839.207,12
Verkopen	42.788.468,13	66.717.771,98	109.506.240,11
<b>Totaal 1</b>	<b>125.094.318,00</b>	<b>155.251.129,23</b>	<b>280.345.447,23</b>
Inschrijvingen	134.417.674,32	132.868.791,47	267.286.465,79
Terugbetalingen	87.599.305,63	110.232.680,54	197.831.986,17
<b>Totaal 2</b>	<b>222.016.979,95</b>	<b>243.101.472,01</b>	<b>465.118.451,96</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	679.468.411,50	736.420.229,09	707.944.320,30
<b>Rotatie</b>	<b>-14,26%</b>	<b>-11,93%</b>	<b>-26,10%</b>

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het trimester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Mercier Van Lanschot.



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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen OR	Terugbetalingen OR	Einde periode OR
	Dis.	Dis.	Dis.
2021	63.531	24.834	177.570
2022	36.797	18.819	195.548
2023	58.131	68.098	185.581

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen OF	Terugbetalingen OF	Einde periode OF
	Dis.	Dis.	Dis.
2021	63.976	6.707	140.144
2022	19.570	63.267	96.447
2023	54.495	11.802	139.140

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen F	Terugbetalingen F	Einde periode F
	Dis.	Dis.	Dis.
2021	0	0	0
2022	1	0	1
2023	0	0	1

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop		
Jaar	Inschrijvingen R	Terugbetalingen R	Einde periode R
	Dis.	Dis.	Dis.
2021	0	0	0
2022	19.571	799	18.772
2023	37.287	6.641	49.418

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen OR	Terugkopen OR
	Dis.	Dis.
2021	152.865.338,65	64.375.427,74
2022	90.013.073,44	43.545.777,00
2023	145.115.870,74	172.882.402,86

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen OF	Terugkopen OF
	Dis.	Dis.
2021	89.291.918,82	10.090.273,21
2022	27.437.403,05	87.769.073,20
2023	84.034.791,22	17.880.484,52

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen F	Terugkopen F
	Dis.	Dis.
2021	0,00	0,00
2022	1.000,00	0,00
2023	0,00	0,00

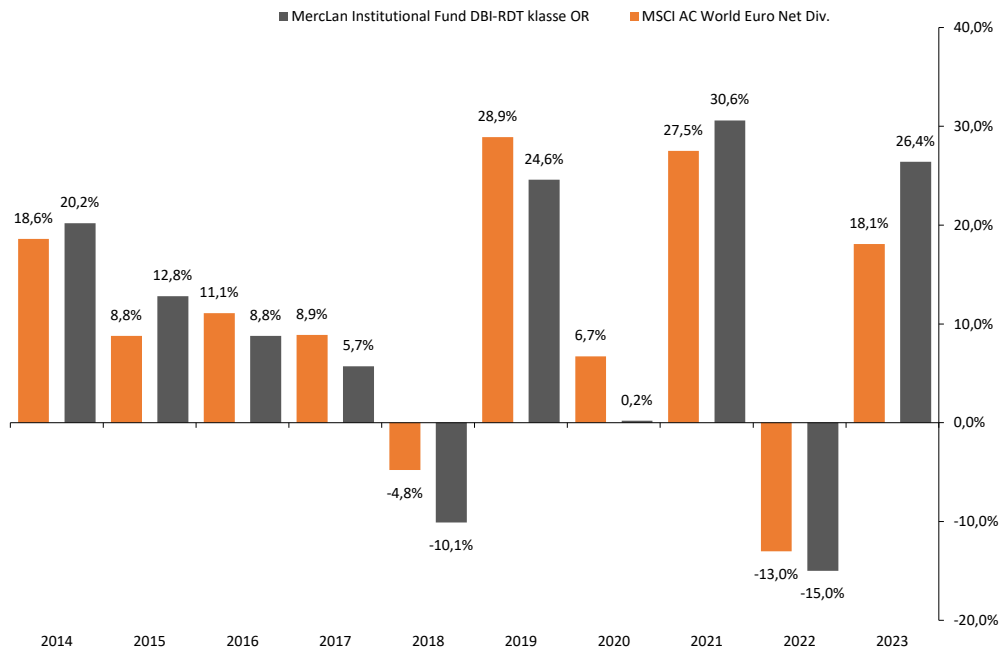
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR	
Jaar	Inschrijvingen R	Terugkopen R
	Dis.	Dis.
2021	0,00	0,00
2022	18.886.745,43	731.530,34
2023	38.135.803,83	7.069.098,79

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs OR	van één deelbewijs OF	van één deelbewijs F	van één deelbewijs R
		Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2021	701.738.438,46	2.647,56	1.652,66		
2022	583.925.249,85	2.215,85	1.384,21	952,47	911,86
2023	791.995.971,48	2.705,31	1.689,72	1.170,99	1.109,56

## **6.4 Rendementscijfers**

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/22- 31/12/23	3 jaar 31/12/20 - 31/12/23	5 jaar 31/12/18- 31/12/23	10 jaar 31/12/13- 31/12/23
Klasse OR	26,35%	12,02%	12,05%	9,49%
Klasse OF	26,61%	12,25%	12,28%	
Klasse F	26,48%			
Klasse R	26,22%			
Bench	18,06%	9,41%	12,49%	10,34%

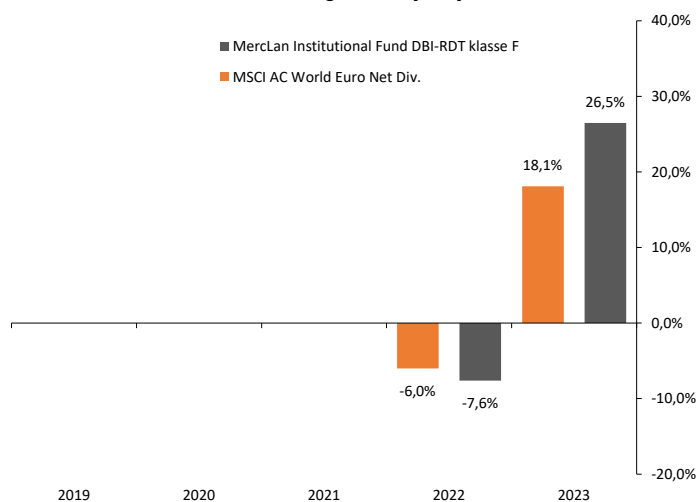
### Klasse OR: staafdiagram met jaarlijks rendement



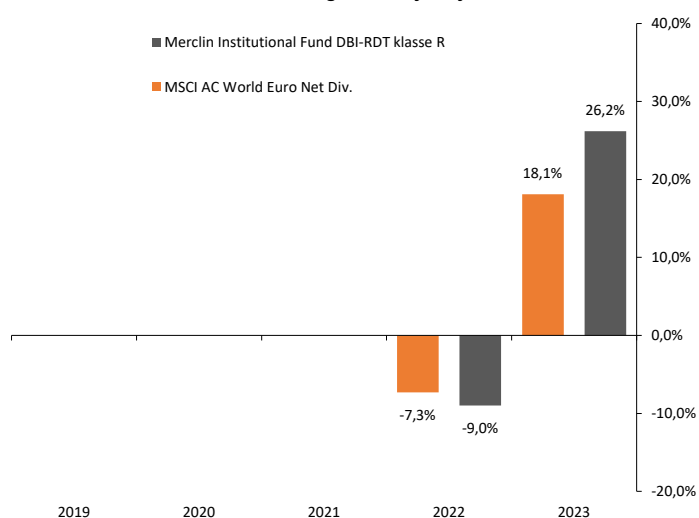
### Klasse OF: staafdiagram met jaarlijks rendement



**Klasse F: staafdiagram met jaarlijks rendement**



**Klasse R: staafdiagram met jaarlijks rendement**



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

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

## **6.5 Kosten**

Lopende kosten:

OF	0,68%
OR	0,93%
R	0,86%
F	0,82%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

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

## **6.6 Toelichting bij de financiële staten**

### **Bruto dividenden betaald voor het jaar**

2011	niets
2012	€ 13,60
2013	€ 24,00
2014	€ 24,00
2015	€ 45,00
2016	Klasse OR (Dis) € 4,70
	Klasse OF (Dis) € 2,90
2017	Klasse OR (Dis) niets
	Klasse OF (Dis) niets
2018	Klasse OR (Dis) € 35,55
	Klasse OF (Dis) € 22,06
2019	Klasse OR (Dis) € 95,48
	Klasse OF (Dis) € 59,36
2020	niets
2021	Klasse OR (Dis) € 43,3057
	Klasse OF (Dis) € 29,1379
2022	Klasse OR (Dis) € 83,4630
	Klasse OF (Dis) € 55,3783
	Klasse F (Dis) € 29,7388
	Klasse R (Dis) € 36,6009
2023	Klasse OR (Dis) € 72,8221
	Klasse OF (Dis) € 49,7709
	Klasse F (Dis) € 25,8401
	Klasse R (Dis) € 32,7290

### **Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik**

In overeenstemming met artikel 13 en deel A van de bijlage van de Verordening (EU) 2015/2365 (hierna de Verordening), moet de Bevek de beleggers informeren over het gebruik dat ze maakt van effectenfinancieringstransacties en uitwisseling contracten op resultaten in de jaar-en halfjaarlijkse verslagen.

De portefeuille bevat geen activa die op de datum van dit verslag worden uitgeleend.

### **Vergoeding van de commissaris**

Bedrag van het mandaat exclusief BTW: € 7.500.

Bedrag van het mandaat voor niet-audit activiteiten exclusief BTW: € 17.700 (waarvan € 8.850 voor diensten met betrekking tot boekjaar 2021 en € 8.850 met betrekking tot boekjaar 2022).

## 7 Bijlage: Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten<sup>5</sup>

### Bijlage IV

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

Productbenaming: MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT  
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):549300HETLKVVD8R3S66

#### Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

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.

<input checked="" type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li><li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li></ul>	<input type="checkbox"/> Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 0,0% <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li><li><input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie</li><li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li></ul>
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:	<input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

<sup>5</sup> Deze gegevens zijn niet door de commissaris gecontroleerd.



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

Gedurende 2023 werden de voorziene ecologische en sociale kenmerken van het financiële product effectief gepromoot. De ecologische kenmerken die door het financiële product worden gepromoot, zijn in de eerste plaats bedoeld om bij te dragen aan de verwezenlijking van de klimaattransitie en de uitfasering van het gebruik van fossiele brandstoffen.

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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Gedurende 2023 is het financiële product steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria en het best in class beleid.

Milieu-indicatoren	Parameter	2022	2023	% Dek. 2022	% Dek. 2023
Scope 1-broeikasgasemissies	ton CO <sub>2</sub> e	-	9.916,07		83%
Scope 2-broeikasgasemissies	ton CO <sub>2</sub> e	-	3.890,16		83%
Scope 3-broeikasgasemissies	ton CO <sub>2</sub> e	-	203.877,01		83%
Totale broeikasgasemissies	ton CO <sub>2</sub> e	-	217.179,59		83%
Koolstofvoetafdruk	ton CO <sub>2</sub> e per miljoen EUR van belegging	283,01	297,31	83%	83%
Broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd	Gewogen gemiddelde ton CO <sub>2</sub> e per miljoen EUR omzet	492,20	484,80	83%	83%
Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel van de beleggingen, %	9%	7%	84%	85%
Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Gewogen gemiddelde, %	60%	58%	72%	64%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Bouwnijverheid	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,18	0,18	68%	67%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Industrie	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,13	0,17	68%	67%
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten - Groot- en detailhandel, reparatie van auto's en motorfietsen	Gigawattuur per miljoen EUR omzet	0,06	0,06	68%	67%
Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	84%	85%
Emissies in water	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	2,78	0	13%	2%
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Gewogen gemiddelde in tonnen per miljoen EUR omzet	22%	22%	36%	35%

Sociale indicatoren	Parameter	2022	2023	% Dek. 2022	% Dek. 2023
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, %	48%	52%	84%	85%
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen	0,12	0,06	41%	23%
Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden	38%	38%	79%	83%
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel van de beleggingen, %	0%	0%	84%	85%

Betrokkenheid Indicatoren	Parameter	2022	2023	% Dek. 2022	% Dek. 2023
Controversiële wapens	Aandeel van de beleggingen, %	-	0%		100%
Tabak	Aandeel van de beleggingen, %	-	0%		100%

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

Het compartiment heeft in 2023 geen duurzame investeringen nagestreefd volgens de definities voor duurzame investeringen opgelegd door de Europese Commissie.





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

Het compartiment heeft in 2023 geen duurzame investeringen nagestreefd volgens de definities voor duurzame investeringen opgelegd door de Europese Commissie. Het uitsluitingsbeleid dat bedrijven met een materiële blootstelling aan niet-duurzame activiteiten, als ook bedrijven die basisregels inzake deugdelijk bestuur en mensenrechten niet respecteren, uitsluit, zorgen ervoor dat er geen investeringen kunnen plaatsvinden die schade toebrengen aan de milieu- en sociale kenmerken die het compartiment nastreeft.

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

OESO	OESR
Ja	Ja



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

- Ja  
 Nee

**Belangrijkste ongunstige effecten**

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



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentie periode, te weten: 01 januari 2023 t/m 31 december 2023.

Het financiële product houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op productniveau.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste emittenten	Sector	Land	% Activa
Fairfax Financial Holdings Limited	Financiële dienstverlening	Canada	6%
Microsoft Corporation	Informatie- technologie	Verenigde Staten	6%
KKR & Co. Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	5%
Alphabet Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	5%
Berkshire Hathaway Inc.	Financiële dienstverlening	Verenigde Staten	5%
Stellantis N.V.	Duurzame consumentengoederen	Nederland	5%
NXP Semiconductors N.V.	Informatie- technologie	Nederland	4%
Meta Platforms, Inc.	Communicatie- diensten	Verenigde Staten	3%
Booking Holdings Inc.	Duurzame consumentengoederen	Verenigde Staten	3%
Merck & Co., Inc.	Gezondheidszorg	Verenigde Staten	3%
BNP Paribas SA	Financiële dienstverlening	Frankrijk	3%
LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne	Duurzame consumentengoederen	Frankrijk	3%
Industria de Diseño Textil, S.A.	Duurzame consumentengoederen	Spanje	3%



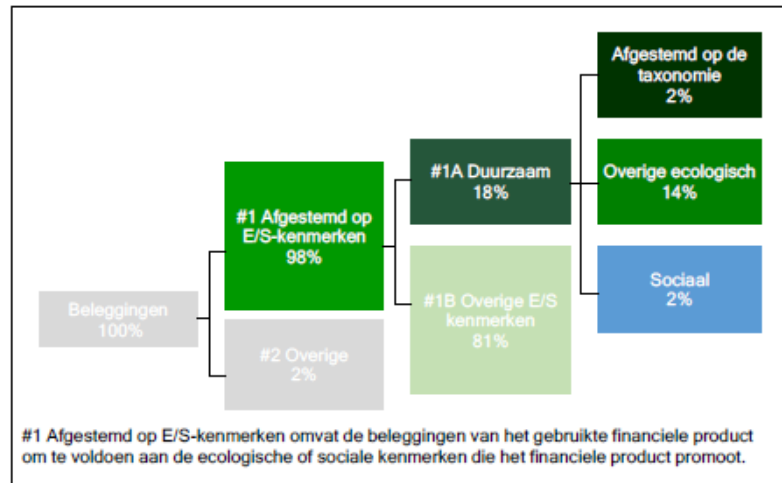
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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.



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Afgestemd op E/S-kenmerken	Duurzaam	Overige E/S kenmerken	Afgestemd op de taxonomie	Overige ecologisch	Sociaal	Overige
Alle	98%	18%	81%	2%	14%	2%	2%
Communicatiediensten	8%	0%	8%	0%	0%	0%	0%
Duurzame consumptiegoederen	20%	1%	19%	0%	1%	0%	0%
Niet-duurzame consumptiegoederen	5%	1%	4%	0%	1%	0%	0%
Financiële dienstverlening	30%	0%	30%	0%	0%	0%	0%
Gezondheidszorg	12%	10%	2%	0%	7%	2%	0%
Industrie	6%	0%	6%	0%	0%	0%	0%
Informatietechnologie	16%	5%	10%	1%	4%	0%	0%
Basisindustrie	2%	0%	2%	0%	0%	0%	0%
Overige	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%

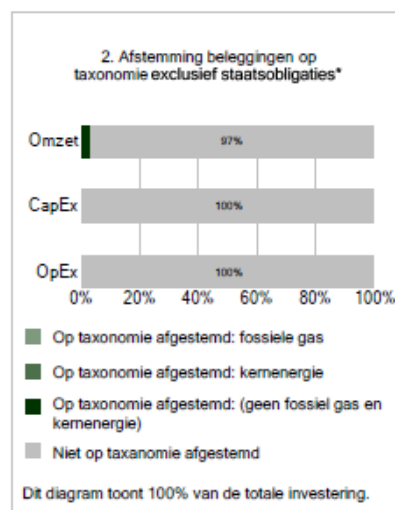
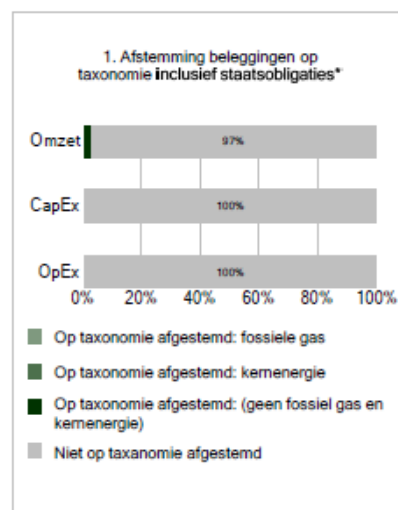


In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- Ja
- In fossiele gas       Kernenergie
- Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



\*Voor de doeleinden van deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden

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

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



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



● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?  
1%

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?  
Vorig jaar was het 1%.



● Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?  
14%



● Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?  
2%



● Welke beleggingen zijn opgenomen onder "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De 'overige' beleggingen bestaan uit de liquide middelen van het financieel product die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden, als ook fondsen en instrumenten van derde partijen. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het financiële product.

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

De consistente toepassing van alle door het financieel product gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken van het financieel product. In 2023 heeft het compartiment erg goede scores op het vlak van duurzaamheid.