

Jaarverslag per 30/06/2024

MercLan n.v.

(tot 1 maart 2024 bekend als Van Lanschot Bevek n.v.)

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal
naar Belgisch Recht

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

INHOUDSOPGAVE

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | ALGEMENE INFORMATIE | 6 |
| 1.1 | Organisatie van de BEVEK..... | 6 |
| 1.2 | Beheersverslag..... | 13 |
| 1.2.1 | Informatie aan de aandeelhouders..... | 13 |
| 1.2.2 | Algemeen overzicht van de markten..... | 14 |
| 1.2.3 | Samenvatting van de waarderingsregels..... | 15 |
| 1.2.4 | Wisselkoersen..... | 17 |
| 1.2.5 | Risicoklasse | 17 |
| 1.2.6 | Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt..... | 18 |
| 1.3 | Verslag van de commissaris, erkende revisor | 20 |
| 1.4 | Geglobaliseerde balans | 26 |
| 1.5 | Geglobaliseerde resultatenrekening | 28 |
| 2 | EURO OBLIGATIEFONDS..... | 30 |
| 2.1 | Beheersverslag..... | 30 |
| 2.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 30 |
| 2.1.2 | Beursnotering | 30 |
| 2.1.3 | Krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 30 |
| 2.1.4 | Benchmark | 31 |
| 2.1.5 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 31 |
| 2.1.6 | Toekomstig beleid..... | 31 |
| 2.1.7 | Risicoklasse | 31 |
| 2.1.8 | Bestemming van de resultaten..... | 32 |
| 2.2 | Balans | 33 |
| 2.3 | Resultatenrekening..... | 35 |
| 2.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 37 |
| 2.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024..... | 37 |
| 2.4.2 | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EURO OBLIGATIEFONDS... .. | 40 |
| 2.4.3 | Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde..... | 41 |
| 2.4.4 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 41 |
| 2.4.5 | Rendementscijfers | 41 |
| 2.4.6 | Kosten..... | 43 |
| 2.4.7 | Toelichting bij de financiële staten | 43 |
| 3 | VERY DEFENSIVE PORTFOLIO | 44 |
| 3.1 | Beheersverslag..... | 44 |
| 3.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 44 |
| 3.1.2 | Beursnotering | 44 |
| 3.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 44 |
| 3.1.4 | Benchmark | 45 |
| 3.1.5 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 45 |
| 3.1.6 | Toekomstig beleid..... | 46 |
| 3.1.7 | Risicoklasse | 46 |
| 3.1.8 | Bestemming van de resultaten..... | 46 |
| 3.2 | Balans | 47 |
| 3.3 | Resultatenrekening..... | 49 |
| 3.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 51 |
| 3.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024..... | 51 |
| 3.4.2 | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van VERY DEFENSIVE PORTFOLIO | 53 |
| 3.4.3 | Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde..... | 54 |
| 3.4.4 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 54 |
| 3.4.5 | Rendementscijfers | 56 |
| 3.4.6 | Kosten..... | 58 |
| 3.4.7 | Toelichting bij de financiële staten | 59 |

| | | |
|----------|--|-----------|
| 4 | DEFENSIVE PORTFOLIO | 60 |
| 4.1 | Beheersverslag | 60 |
| 4.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 60 |
| 4.1.2 | Beursnotering | 60 |
| 4.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 60 |
| 4.1.4 | Benchmark | 61 |
| 4.1.5 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 61 |
| 4.1.6 | Toekomstig beleid | 62 |
| 4.1.7 | Risicoklasse | 62 |
| 4.1.8 | Bestemming van de resultaten | 62 |
| 4.2 | Balans | 63 |
| 4.3 | Resultatenrekening | 65 |
| 4.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 67 |
| 4.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024 | 67 |
| 4.4.2 | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO | 71 |
| 4.4.3 | Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde | 71 |
| 4.4.4 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 72 |
| 4.4.5 | Rendementscijfers | 73 |
| 4.4.6 | Kosten | 76 |
| 4.4.7 | Toelichting bij de financiële staten | 76 |
| 5 | BALANCED PORTFOLIO | 77 |
| 5.1 | Beheersverslag | 77 |
| 5.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 77 |
| 5.1.2 | Beursnotering | 77 |
| 5.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 77 |
| 5.1.4 | Benchmark | 78 |
| 5.1.5 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 78 |
| 5.1.6 | Toekomstig beleid | 79 |
| 5.1.7 | Risicoklasse | 79 |
| 5.1.8 | Bestemming van de resultaten | 79 |
| 5.2 | Balans | 80 |
| 5.3 | Resultatenrekening | 82 |
| 5.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 84 |
| 5.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024 | 84 |
| 5.4.2 | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van BALANCED PORTFOLIO | 88 |
| 5.4.3 | Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde | 89 |
| 5.4.4 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde | 89 |
| 5.4.5 | Rendementscijfers | 90 |
| 5.4.6 | Kosten | 93 |
| 5.4.7 | Toelichting bij de financiële staten | 94 |
| 6 | GROWTH PORTFOLIO | 95 |
| 6.1 | Beheersverslag | 95 |
| 6.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment | 95 |
| 6.1.2 | Beursnotering | 95 |
| 6.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid | 95 |
| 6.1.4 | Benchmark | 96 |
| 6.1.5 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid | 96 |
| 6.1.6 | Toekomstig beleid | 97 |
| 6.1.7 | Risicoklasse | 97 |
| 6.1.8 | Bestemming van de resultaten | 97 |
| 6.2 | Balans | 98 |
| 6.3 | Resultatenrekening | 100 |
| 6.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 102 |
| 6.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024 | 102 |
| 6.4.2 | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO | 107 |
| 6.4.3 | Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde | 107 |

| | | |
|----------|---|------------|
| 6.4.4 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 107 |
| 6.4.5 | Rendementscijfers | 109 |
| 6.4.6 | Kosten..... | 111 |
| 6.4.7 | Toelichting bij de financiële staten | 112 |
| 7 | HIGH GROWTH PORTFOLIO | 113 |
| 7.1 | Beheersverslag..... | 113 |
| 7.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 113 |
| 7.1.2 | Beursnotering | 113 |
| 7.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 113 |
| 7.1.4 | Benchmark | 114 |
| 7.1.5 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 114 |
| 7.1.6 | Toekomstig beleid..... | 114 |
| 7.1.7 | Risicoklasse | 115 |
| 7.1.8 | Bestemming van de resultaten..... | 115 |
| 7.2 | Balans | 116 |
| 7.3 | Resultatenrekening..... | 118 |
| 7.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 120 |
| 7.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024..... | 120 |
| 7.4.2 | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HIGH GROWTH PORTFOLIO | 122 |
| 7.4.3 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 123 |
| 7.4.4 | Rendementscijfers | 124 |
| 7.4.5 | Kosten..... | 126 |
| 7.4.6 | Toelichting bij de financiële staten | 127 |
| 8 | EQUITIES DBI-RDT | 128 |
| 8.1 | Beheersverslag..... | 128 |
| 8.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 128 |
| 8.1.2 | Beursnotering | 128 |
| 8.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 128 |
| 8.1.4 | Benchmark | 128 |
| 8.1.5 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 129 |
| 8.1.6 | Toekomstig beleid..... | 129 |
| 8.1.7 | Risicoklasse | 129 |
| 8.1.8 | Bestemming van de resultaten..... | 130 |
| 8.2 | Balans | 131 |
| 8.3 | Resultatenrekening..... | 133 |
| 8.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 135 |
| 8.4.1 | Samenstelling van de activa op 30/06/2024..... | 135 |
| 8.4.2 | Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EQUITIES DBI-RDT | 137 |
| 8.4.3 | Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 138 |
| 8.4.4 | Rendementscijfers | 140 |
| 8.4.5 | Kosten..... | 144 |
| 8.4.6 | Toelichting bij de financiële staten | 145 |
| 9 | FLEXIBLE PORTFOLIO..... | 146 |
| 9.1 | Beheersverslag..... | 146 |
| 9.1.1 | Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 146 |
| 9.1.2 | Beursnotering | 146 |
| 9.1.3 | Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 146 |
| 9.1.4 | Benchmark | 147 |
| 9.1.5 | Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 147 |
| 9.1.6 | Toekomstig beleid..... | 147 |
| 9.1.7 | Risicoklasse | 148 |
| 9.1.8 | Bestemming van de resultaten..... | 148 |
| 9.2 | Balans | 149 |
| 9.3 | Resultatenrekening..... | 151 |
| 9.4 | Samenstelling van de activa en kerncijfers | 153 |

| | |
|--|------------|
| 9.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024..... | 153 |
| 9.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van FLEXIBLE PORTFOLIO | 154 |
| 9.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 154 |
| 9.4.4 Rendementscijfers | 155 |
| 9.4.5 Kosten..... | 157 |
| 9.4.6 Toelichting bij de financiële staten | 157 |
| 10 LABOR ET CARITAS | 158 |
| 10.1 Beheersverslag..... | 158 |
| 10.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment..... | 158 |
| 10.1.2 Beursnotering | 158 |
| 10.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid..... | 158 |
| 10.1.4 Benchmark | 159 |
| 10.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid..... | 159 |
| 10.1.6 Toekomstig beleid..... | 159 |
| 10.1.7 Risicoklasse | 160 |
| 10.1.8 Bestemming van de resultaten..... | 160 |
| 10.2 Balans | 161 |
| 10.3 Resultatenrekening..... | 163 |
| 10.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers | 165 |
| 10.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024..... | 165 |
| 10.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van LABOR ET CARITAS | 168 |
| 10.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde..... | 169 |
| 10.4.4 Rendementscijfers | 170 |
| 10.4.5 Kosten..... | 172 |
| 10.4.6 Toelichting bij de financiële staten | 172 |
| 11 Bijlage: Model voor de periodieke informatie-verschaffing voor de financiële producten | 173 |
| 11.1 Bijlage IV EURO OBLIGATIEFONDS | 174 |
| 11.2 Bijlage IV VERY DEFENSIVE PORTFOLIO | 181 |
| 11.3 Bijlage IV DEFENSIVE PORTFOLIO | 188 |
| 11.4 Bijlage IV BALANCED PORTFOLIO | 195 |
| 11.5 Bijlage IV GROWTH PORTFOLIO | 202 |
| 11.6 Bijlage IV HIGH GROWTH PORTFOLIO | 209 |
| 11.7 Bijlage IV EQUITIES DBI-RDT | 217 |
| 11.8 Bijlage IV LABOR ET CARITAS..... | 223 |

1 ALGEMENE INFORMATIE

1.1 Organisatie van de BEVEK

Zetel

Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Oprichtingsdatum

1 maart 1993

Raad van bestuur

Voorzitter

Dhr. Paul Timmermans, lid van het managementcomité van Mercier Van Lanschot¹

Bestuurders

Dhr. Rob van Oostveen, Director Janivo holding bv (onafhankelijk bestuurder)

Dhr. Maarten Kneepkens, Director Private Client Solutions Van Lanschot Kempen Investment Management (effectieve leider)

Dhr. Jos Walravens (effectieve leider)

Dhr. Lieven De Moor, Professor Vrije Universiteit Brussel (onafhankelijk bestuurder)

Type van beheer

Beheerverenootschap

(tot 2 november 2023)

CADELAM NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexander Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Mevr. Béatrice Delperdange, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: Deloitte bedrijfsrevisoren bv, vertegenwoordigd door de heer Dirk Vlamincx.

(vanaf 2 november 2023)

Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland

Beethovenstraat 300 - 1077 WZ Amsterdam, Nederland

Raad van Bestuur

Mevr. P.D. Hendriks (sinds 15 juli 2024)

Dhr. Erik van Houwelingen, bestuurder

Dhr. Ernst Jansen, bestuurder

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

¹ Handelsnaam van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor

Verloningsbeleid:

Verloningsbeleid Cadelam: beheervernootschap tot 2 november 2023

De beheervernootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de vennootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link www.cadelam.be/nl/loonbeleid. Verloning betaald door de beheervernootschap voor het laatste boekjaar eindigend op 31 december 2023:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het laatste boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigden en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:
 -
 - Vaste + variabele verloning: € 3.454.750
Aantal begunstigden: 16

Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0

De administratieve vergoeding aangerekend aan MercLan door de beheervernootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervernootschap.

De administratieve vergoeding bedroeg voor juli 2023 tot en met oktober 2023 bedroeg € 444.819,77.

- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervernootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:
 - Beloning directie: € 0 *
 - Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *
- *: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Mercier Van Lanschot, waardoor de beheervernootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2023 en evaluaties:

In de loop van 2023 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Beloningsbeleid Van Lanschot Kempen Investment Management NV (vanaf 2 november 2023)

Medewerkers werkzaam bij de beheervernootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV, gevestigd in Nederland, hebben een arbeidsovereenkomst met Van Lanschot Kempen NV (Van Lanschot Kempen), de moedermaatschappij van de beheervernootschap, gevestigd in Nederland. Het variabele beloningsbeleid van Van Lanschot Kempen is van toepassing op alle medewerkers (inclusief Identified Staff) van Van Lanschot Kempen, inclusief de beheervernootschap. Dit betekent dat het beloningsbeleid van Van Lanschot Kempen van toepassing is op alle medewerkers werkzaam bij beheervernootschap, met enkele aanvullende bepalingen specifiek voor beheervernootschap. Deze zijn beschreven in het beloningsbeleid en regelen de activiteiten van beheervernootschap.

Algemene principes van het beloningsbeleid van beheervenootschap

Van Lanschot Kempen voert een prudent, gedegen en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de strategie, risicobereidheid, doelstellingen en waarden van de groep. Het beloningsbeleid draagt bij aan een goede en effectieve risicobeheersing en stimuleert niet tot het nemen van meer risico's dan de onderneming acceptabel acht. Van Lanschot Kempen zorgt ervoor dat haar beloningsbeleid groepsbreed wordt toegepast. De volgende algemene principes van het beloningsbeleid zijn van toepassing op alle medewerkers die bij Beheervenootschap werken:

- outperformance wordt beloond;
- er geldt een systeem van gedifferentieerde beloning;
- de beloning wordt op genderneutrale basis vastgesteld;
- de variabele beloning van een medewerker wordt gebaseerd op de respectievelijke prestaties van Van Lanschot Kempen, beheervenootschap en individuele medewerkers;
- de beoordeling van de persoonlijke prestaties van een medewerker vindt plaats op basis van zowel kwantitatieve (financiële) als kwalitatieve (niet-financiële) prestatiecriteria, waarbij sommige afdelingen alleen kwalitatieve criteria toepassen;
- minimaal 50% van de variabele beloning is gebaseerd op niet-financiële criteria;
- de prestatiecriteria bevatten geen prikkels om onverantwoorde risico's te nemen;
- bij het vinden van een evenwicht tussen de vaste en variabele beloningscomponent wordt op passende wijze rekening gehouden met de belangen van opdrachtgevers; de prestatiecriteria worden zo bepaald dat belangenconflicten tussen medewerkers en klanten worden vermeden;
- de toekenning van variabele beloning weerspiegelt mede de langetermijndoelstellingen van Van Lanschot Kempen;
- bij het beoordelen van de prestaties aan de hand van de gestelde prestatiecriteria worden de financiële prestaties gecorrigeerd voor (geschatte) risico's en kapitaalkosten;
- variabele beloning (inclusief het voorwaardelijke deel) wordt alleen toegekend of uitgekeerd indien: i) deze verenigbaar is met de financiële positie van Van Lanschot Kempen en gerechtvaardigd is door de prestaties van Van Lanschot Kempen, Beheervenootschap en de betreffende medewerker; en ii) Van Lanschot Kempen beschikt over de kapitaalbuffers zoals vereist door de Wft en uitvoeringsregelgeving;
- geen enkele financiële dienstverlening of andere activiteiten, beloningscomponenten of structuren van Van Lanschot Kempen zou kunnen leiden tot een risico op onzorgvuldige behandeling van klanten en Van Lanschot Kempen zal dergelijke activiteiten, componenten of structuren niet introduceren;
- in het geval dat Van Lanschot Kempen in een bepaald boekjaar slechts een bescheiden winst boekt, kunnen door de Raad van Bestuur van Van Lanschot Kempen, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, discretionaire variabele beloningspools worden vastgesteld; en
- tijdens de herbeoordeling voorafgaand aan de uitbetaling en ontvangst van de variabele beloning kan de totale variabele beloning substantieel worden verlaagd door het toepassen van een malus- of terugvorderingsregeling bij zwakke of negatieve prestaties van Van Lanschot Kempen of bij ondeskundig of onjuist gedrag van een werknemer.

Hoe ons beloningsbeleid rekening houdt met duurzaamheidsrisico's

Ons beloningsbeleid voor beleggingsprofessionals en andere senior executives is afgestemd op de langetermijnbelangen van onze klanten (vermogens eigenaren) en het langetermijnsucces van onze eigen organisatie. Ons beloningsbeleid bevordert een gezonde en effectieve risicomanagementcultuur die de waarde van de beleggingsportefeuilles beschermt. Duurzaamheidsrisico's – gedefinieerd als ecologische, sociale of governance omstandigheden die, als ze zich voordoen, een feitelijke of potentiële materiële negatieve impact op de waarde van de belegging kunnen veroorzaken – maken deel uit van dit risicobeheerbeleid en deze cultuur, op precies dezelfde manier als alle andere vormen van risico (d.w.z. strategisch risico, kredietrisico, marktrisico, liquiditeitsrisico, renterisico, operationeel risico en informatierisico).

Een uitgebreidere beschrijving van ons beloningsbeleid vindt u op <https://www.vanlanschotkempen.com> in het document [remuneratierapport](#) inclusief een nadere beschrijving van de wijze waarop de vaste en variabele beloningscomponenten zijn samengesteld. Ook beschrijft het beleid de criteria die ten grondslag liggen aan het bepalen van de hoogte van de variabele beloning, welke afwijkende regels gelden voor medewerkers in controlefuncties en welke delen van de variabele beloning voorwaardelijk zijn. Het beleid beschrijft tevens de governance met betrekking tot de jaarlijkse vaststelling van de variabele beloning. Verloning betaald door de beheervenootschap voor het laatste boekjaar eindigend op 31 december 2023:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het laatste boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigden en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:

- Vaste + variabele verloning: € 3.523.838
Aantal begunstigden: 205

Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0

De administratieve vergoeding aangerekend aan MercLan door de beheervenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervenootschap.

De administratieve vergoeding bedroeg voor november 2023 tot en met juni 2024 bedroeg € 1.605.532,82

- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:

Beloning directie: € 0 *

Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *

*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Mercier Van Lanschot, waardoor de beheervenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2023 en evaluaties:

Sinds de aanstelling van de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV per 2 november 2023 werd het verloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren – Manhattan Office Tower, Bolwerklaan 21/b8 te 1210 Brussel

Financiële groep die de beleggingsvenootschap promoot

Mercier Van Lanschot², Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Bewaarder

tot 2 november 2023:

KBC Bank NV, Havenlaan 12 te 1080 Brussel

vanaf 2 november 2023:

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

Intellectueel portefeuillebeheer

Mercier Van Lanschot, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

² Handelsnaam van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor

Administratief en boekhoudkundig beheer

tot 2 november 2023:

CADELAM NV, Jan Van Rijswijcklaan 184 te 2020 Antwerpen

vanaf 2 november 2023:

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

Financiële dienst

tot 2 november 2023:

KBC Bank NV, Havenlaan 12 te 1080 Brussel

vanaf 2 november 2023:

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

Distributeurs

Mercier van Lanschot, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Lijst van de compartimenten

| | |
|--------------------------|--|
| Euro Obligatiefonds | Klasse 'A', Klasse 'AI' |
| Very defensive Portfolio | Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI' |
| Defensive Portfolio | Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI' |
| Balanced Portfolio | Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI' |
| Growth Portfolio | Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI' |
| High growth Portfolio | Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'RI', Klasse 'C', Klasse 'CI', Klasse 'F', Klasse 'FI' |
| Equities DBI-RDT | Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'C', Klasse 'F', Klasse 'G', Klasse 'AI', Klasse 'RI', Klasse 'CI', Klasse 'FI', Klasse 'GI' |
| Flexible Portfolio | Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'C' |
| Labor et Caritas | Klasse 'A', Klasse 'R', Klasse 'C' |

Klasse 'A':

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

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

De 'R' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van de MerLan minstens € 500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio en Labor et Caritas. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/ haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de tweede graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervennootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen.

Klasse 'C':

De 'C' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MerLan minstens € 2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio en Labor et Caritas. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen. Deze klasse 'C' is sinds 1 maart 2024 niet meer open voor nieuwe aandeelhouders. Bestaande aandeelhouders kunnen nog nieuwe aandelen aankopen.

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

De 'G' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Mercier van Lanschot een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten binnen een discretionair vermogensbeheermandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur. Indien blijkt dat aandelen van deze klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. Mercier Van Lanschot zal overgaan tot periodieke controles.

Klasse 'F':

De 'F' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MerLan minstens € 25.000.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio en Labor et Caritas. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen.

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

Klasse 'AI':

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

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

De 'RI' aandelen zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden (behoudens negatieve marktevoluties), moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer in de volgende compartimenten van de MerLan minstens € 500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio en Labor et Caritas. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Voormeld minimum inschrijvingsbedrag is echter niet van toepassing indien gecumuleerde inschrijvingen van een klant of klantengroep in door Mercier Van Lanschot aangeboden producten voormeld minimum inschrijvingsbedrag overschrijden, zowel bij instap als erna (behoudens negatieve marktevoluties na instap). Een klantengroep omvat de klant, zijn/ haar juridische partner alsook bloedverwanten tot en met de tweede graad of rechtspersonen waarvoor voornoemde personen kwalificeren als uiteindelijke begunstigde. De betrokken producten omvatten meer bepaald de fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management als beheervernootschap optreedt en de activa onder een contractuele relatie van beleggingsadvies bij Mercier Van Lanschot. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Klasse 'CI':

De 'CI' aandelen zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van de MercLan minstens € 2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio en Labor et Caritas. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. Deze klasse 'CI' is sinds 1 maart 2024 niet meer open voor nieuwe aandeelhouders. Bestaande aandeelhouders kunnen nog nieuwe aandelen aankopen.

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

De 'GI' aandelen zijn voorbehouden voor distributeurs waarmee Mercier Van Lanschot een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, die institutionele of professionele beleggers zijn zoals bepaald in artikel 5 §3 van de wet van 3 augustus 2012, binnen een discretionair vermogensbeheermandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. Indien blijkt dat aandelen van deze klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. Mercier Van Lanschot zal overgaan tot periodieke controles.

Klasse 'FI':

De 'FI' aandelen zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 §3 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse en deze klasse te mogen aanhouden, moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer (behoudens negatieve marktevoluties na instap) in de volgende compartimenten van MercLan minstens € 25.000.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio en Labor et Caritas. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

MercLan n.v. (tot 1 maart 2024 bekend als VAN LANSCHOT BEVEK NV) is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") naar Belgisch recht, opgericht op 1 maart 1993 in de vorm van een naamloze vennootschap. MercLan is een Bevek met verschillende compartimenten die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerd door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

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

Het prospectus, het Essentiële-informatiedocument en de jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

Macro-economische omgeving

De economie van de VS groeide in de tweede helft van 2023 uitbundig, gedreven door consumenten die hun spaartegoeden besteedden en door overheidsuitgaven. Ondanks lage werkloosheid daalde de inflatie, mede door een sterke stijging van het arbeidsaanbod. Toch verhoogde de Amerikaanse centrale bank, de Fed de rente nog éénmaal in juli. 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. Met wat hardnekkige inflatie kwam de koopkracht van consumenten wat onder druk te staan. Op de huizenmarkt nam de activiteit af. De inflatie was in de eerste maanden van 2024 hardnekkig; pas in mei kwamen betere cijfers. Die hogere inflatie zorgde er ook voor dat verwachtingen voor renteverlagingen door de Fed, naar achter schoven. 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.

De economie van de eurozone stagneerde in 2023. Renteverhogingen en dalende kredietverlening eisten hun tol. In tegenstelling tot de VS hielden consumenten in de eurozone vast aan hun spaartegoeden en hielden ook overheden de stijgingen van de uitgaven beperkt. De inflatie daalde wel, vooral aan de goederenkant. Met een krappe arbeidsmarkt en hoge loongroei, bleef de inflatie in de dienstensector hardnekkig. De Europese Centrale Bank verhoogde de rente in augustus en in september. In het eerste kwartaal van 2024 groeide de economie weer. 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 detailhandelsverkopen zijn nog zwak. De consumptie van diensten vertoont daarentegen wel groei. De inflatie daalde in de eurozone van december 2023 tot april 2024. In mei steeg de inflatie iets. Vooral in de dienstensector was de inflatie hardnekkig. 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.

Ontwikkelingen op de obligatiemarkten

Obligatiemarkten kenden een uitstekend laatste helft van 2023 (eerste helft boekjaar). De dalende inflatie en het verwachte eind van de verkrappingscyclus door centrale banken zorgden voor dalende rentevoeten en dus stijgende obligatiekoersen. Zo daalde de tienjaarsrente in de VS van 5% in oktober 2023 naar net onder de 4% eind december 2023. Ook de Duitse tienjaarsrente daalde van circa 3% in oktober 2023 tot 2% eind december 2023. Nadien, in de eerste helft van 2024 (tweede helft boekjaar), vielen de obligatiemarkten wat stil en lieten ze eerder beperkte bewegingen optekenen.

Beleggers in EMU-staatsobligaties realiseerden daardoor een winst van 2,7% over het boekjaar. EMU-bedrijfsobligaties van goede kredietwaardigheid (BBB- en hoger) gingen er 6,5% op vooruit. De beste obligatiecategorie was high yield obligaties met een plus van 9,1%.

Ontwikkelingen op de aandelenmarkten

De inflatie, die meer en meer onder controle lijkt te zijn, en de dalende rentevoeten hebben ook de aandelenkoersen gedurende het boekjaar (1 juli 2023 tot 30 juni 2024) verder omhoog gestuwd. Al kabbelden de koersen aan het begin van het boekjaar 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 – in combinatie met sterke bedrijfswinsten voor mooie stijgende koersen tijdens het verder verloop van het boekjaar. Zoals wel vaker blijkt de economie weerbaarder dan verwacht, gedreven vanuit de consumenten en bedrijven.

De best presterende regio tijdens het boekjaar was, volgens de MSCI USA Net EUR, de VS met een winst van 26,3% (in EUR), gevolgd door Europa, Japan en de opkomende landen die allen prestaties van om en nabij de 14% lieten optekenen.

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. Wellicht blijft de onderliggende inflatie wat aan de hoge kant, 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. Vanwege de onzekerheid omtrent de inflatieontwikkeling zullen centrale banken wel voorzichtig zijn met renteverlagingen.

1.2.3 Samenvatting van de waarderingsregels

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

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;

- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden 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-balanstelling.
- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;

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

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

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

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

1.2.4 Wisselkoersen

| | 30/06/2024 | 30/06/2023 |
|-------|-------------|-------------|
| 1 EUR | 1,46655 CAD | 1,4437 CAD |
| | 0,96305 CHF | 0,97697 CHF |
| | 7,45745 DKK | 7,4444 DKK |
| | 0,84785 GBP | 0,85927 GBP |
| | 11,4115 NOK | 11,7171 NOK |
| | 11,3500 SEK | 11,7709 SEK |
| | 1,07175 USD | 1,0909 USD |

1.2.5 Risicoklasse

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

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

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

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

| | Risicoklasse |
|--------------------------|--------------|
| Euro Obligatiefonds | 2 |
| Very defensive Portfolio | 2 |
| Defensive Portfolio | 3 |
| Balanced Portfolio | 3 |
| Flexible Portfolio | 3 |
| Growth Portfolio | 3 |
| High growth Portfolio | 4 |
| Equities DBI-RDT | 4 |
| Labor et Caritas | 3 |

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

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

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

| | Euro Obligatie -fonds | Very defensive Portfolio | Defensive Portfolio | Balanced Portfolio | Growth Portfolio | High growth Portfolio | Equities DBI-RDT | Flexible Portfolio | Labor et Caritas |
|----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|--------------------|------------------|-----------------------|------------------|--------------------|------------------|
| Marktrisico | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | HOOG | HOOG | HOOG | MIDDEL | MIDDEL |
| Kredietrisico | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | LAAG | MIDDEL | MIDDEL |
| Afwikkelingsrisico | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG |
| Liquiditeitsrisico | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG |
| Wisselkoersrisico | LAAG | LAAG | MIDDEL | MIDDEL | HOOG | HOOG | HOOG | HOOG | MIDDEL |
| Bewaarnemingsrisico | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN |
| Rendementsrisico | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | HOOG | HOOG | HOOG | MIDDEL |
| Concentratierisico | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG |
| Kapitaalrisico | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN |
| Flexibiliteitsrisico | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN | GEEN |
| Inflatierisico | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | MIDDEL | LAAG | LAAG | MIDDEL |
| Externe factoren | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG |
| Duurzaamheidsrisico | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | LAAG | HOOG | LAAG |

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.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.

- De raad van bestuur heeft in 2021 'swing pricing' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Swing pricing is een maatregel om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregel werd tijdens het boekjaar niet toegepast.

1.3 Verslag van de commissaris, erkende revisor



Manhattan Office Tower
Bolwerklaan 21 bus 8
1210 Brussel
België
Tel: +32 (0)2 779 02 02
www.forvismazars.com/be

Merclan NV

Verslag van de commissaris

Boekjaar 30.06.2024

MerclanNV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van MERCLAN NV over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2024

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 september 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de vennootschap uitgevoerd gedurende 4 boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2024 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel¹. Deze jaarrekening omvat de balans op 30 juni 2024, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het balanstotaal bedraagt 3.562.698.814,75 EUR en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van 411.869.337,43 EUR.

| Compartiment | Deviezen | Netto-inventariswaarde | Resultaat van het boekjaar (+=winst) |
|--------------------------|------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Euro Obligatiefonds | EUR | 95.442.874,17 | 3.496.030,65 |
| Very Defensive Portfolio | EUR | 26.870.185,99 | 2.039.561,31 |
| Defensive Portfolio | EUR | 556.381.132,85 | 44.848.552,25 |
| Balanced Portfolio | EUR | 1.263.376.864,05 | 131.844.634,53 |
| Growth Portfolio | EUR | 490.777.904,54 | 51.548.274,91 |
| High Growth Portfolio | EUR | 426.096.814,40 | 69.034.205,95 |
| Equities DBI-RDT | EUR | 677.692.849,31 | 108.212.422,60 |
| Flexible Portfolio | EUR | 927.091,08 | -1.243.605,93 |
| Labor et Caritas | EUR | 25.133.098,36 | 2.089.261,16 |
| Totaal Bevek | EUR | 3.562.698.814,75 | 411.869.337,43 |

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 30 juni 2024, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

MerclanNV

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

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

MerclanNV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen ;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controleinformatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven ;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

MerclanNV

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren evenwel geen enkele vorm van assurance-conclusie omtrent het jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking – berekend op basis van het aantal aandelen per 30 Juni 2024 – die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 6 september 2024

Forvis MAZARS BEDRIJFSREVISOREN
Commissaris
vertegenwoordigd door

Digitaal ondertekend
door STRAGIER DIRK
PIERRE E
Datum: 06/09/2024
14:33:24

Dirk Stragier
Bedrijfsrevisor

1.4 Geglobaliseerde balans

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Afdeling 1. - Balansschema | | |
| TOTAAL NETTO ACTIEF | | |
| I Vaste activa | 3.562.698.814,75 | 3.326.933.987,10 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | 0,00 | 0,00 |
| B. Immateriële vaste activa | | |
| C. Materiële vaste activa | | |
| II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 3.485.671.802,23 | 3.152.379.198,47 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 382.783.231,01 | 527.184.114,11 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 20.944.555,98 | 44.846.665,62 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 2.211.351.750,25 | 1.707.424.425,57 |
| 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 | 870.465.554,99 | 886.238.735,17 |
| F. Financiële derivaten | | |
| j. Op deviezen | | |
| i. Optiecontracten (+/-) | | |
| ii. Termijncontracten (+/-) | | -13.713.813,00 |
| iii. Swapcontracten (+/-) | | |
| iv. Andere (+/-) | | |
| k. Op rente | | |
| i. Optiecontracten (+/-) | | |
| ii. Termijncontracten (+/-) | 126.710,00 | 399.071,00 |
| iii. Swapcontracten (+/-) | | |
| iv. Andere (+/-) | | |
| III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar | 0,00 | 0,00 |
| A. Vorderingen | | |
| B. Schulden | | |
| IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 19.233.359,35 | 6.309.867,41 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 40.961.567,75 | 22.196.858,56 |
| b. Fiscale Tegoeden | 1.121.090,23 | 204.118,20 |
| c. Collateral | | |
| d. Andere | | |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -22.849.298,63 | -16.091.109,35 |
| b. Fiscale schulden (-) | | |
| c. Ontleningen (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Andere (-) | | |
| V Deposito's en liquide middelen | 59.717.586,27 | 167.950.565,31 |
| A. Banktegoeden op zicht | 59.102.812,17 | 167.950.565,31 |
| B. Banktegoeden op termijn | | |
| C. Andere | 614.774,10 | |
| VI Overlopende rekeningen | -1.923.933,10 | 294.355,91 |
| A. Over te dragen kosten | | |
| B. Verkregen opbrengsten | 3.899.662,31 | 5.244.068,57 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -5.823.595,41 | -4.949.712,66 |
| D. Over te dragen opbrengsten (-) | | |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 3.562.698.814,75 | 3.326.933.987,10 |
| A. Kapitaal | 3.166.266.367,47 | 3.119.798.193,68 |
| B. Deelneming in het resultaat | -15.436.890,15 | 8.911.144,21 |
| C. Overgedragen resultaat | | |
| D. Resultaat van het boekjaar | 411.869.337,43 | 198.224.649,21 |

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

| | | | |
|-------------|--|-----------------------|-----------------------|
| I | Zakelijke zekerheden (+/-) | 0,00 | 8.962.890,71 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | |
| | b. Liquide middelen/deposito's | | 8.962.890,71 |
| | B. Andere zakelijke zekerheden (+/-) | | |
| | a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | |
| | b. Liquide middelen/deposito's | | |
| II | Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Gekochte optiecontracten en warrants | | |
| | B. Verkochte optiecontracten en warrants | | |
| III | Notionele bedragen van de termijncontracten (+) | 260.677.330,00 | 353.541.051,96 |
| | A. Gekochte termijncontracten | 73.964.830,00 | 144.235.045,00 |
| | B. Verkochte termijncontracten | 186.712.500,00 | 209.306.006,96 |
| IV | Notionele bedragen van de swapcontracten (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Gekochte swapcontracten | | |
| | B. Verkochte swapcontracten | | |
| V | Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Gekochte contracten | | |
| | B. Verkochte contracten | | |
| VI | Niet-opgevraagde bedragen op aandelen | 0,00 | 0,00 |
| VII | Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| IX | Uitgeleende financiële instrumenten | 0,00 | 0,00 |

1.5 Geglobaliseerde resultatenrekening

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening | | |
| I | 400.920.723,04 | 189.288.510,87 |
| Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden | | |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 10.524.417,59 | -24.928.374,93 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 839.471,18 | -1.988.266,27 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 310.925.466,50 | 239.727.815,72 |
| 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 | 53.257.250,34 | 5.801.445,76 |
| F. Financiële derivaten | | |
| j. Op rente | | |
| i. Optiecontracten | | |
| ii. Termijncontracten | 1.666.233,96 | 5.274.095,58 |
| iii. Swapcontracten | | |
| iv. Andere | | |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden | | |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| a. Financiële derivaten | | |
| i. Optiecontracten | | |
| ii. Termijncontracten | | -4.963,99 |
| iii. Swapcontracten | | |
| iv. Andere | | |
| b. Andere wisselposities- en verrichtingen | 23.707.883,47 | -34.593.241,00 |
| II | 52.243.237,79 | 46.108.010,40 |
| Opbrengsten en kosten van de beleggingen | | |
| A. Dividenden | 41.544.179,27 | 36.871.008,47 |
| B. Interesten (+/-) | | |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten | 9.346.257,44 | 9.171.718,63 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 4.465.319,63 | 2.971.857,28 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Interesten ingevolge ontleningen (-) | -120.887,45 | |
| D. Swapcontracten | | |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| a. Van Belgische oorsprong | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -3.169.553,69 | -3.324.048,25 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 177.922,59 | 417.474,27 |
| III | 52.204,42 | 0,00 |
| Andere opbrengsten | | |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 52.204,42 | |
| B. Andere | | |
| IV | -41.424.653,79 | -36.638.817,61 |
| Exploitatiekosten | | |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -1.551.607,16 | -745.277,16 |
| B. Financiële kosten (-) | -266.029,36 | |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -407.030,13 | -440.498,62 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse 'A' en 'AI' | -8.613.530,90 | -8.326.231,94 |
| Klasse 'R' en 'RI' | -14.547.278,90 | -14.115.100,72 |
| Klasse 'C' en 'CI' | -8.660.149,08 | -8.060.043,11 |
| Klasse 'F' en 'FI' | -7.625,81 | |
| Klasse 'G' en 'GI' | -1.244.022,52 | -859.243,39 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -2.050.352,59 | -1.249.644,49 |
| c. Commerciële vergoeding | | |
| E. Administratiekosten (-) | | |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | | |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -15.000,00 | -30.008,66 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -119.795,17 | -186.727,66 |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-) | | |
| J. Taksen | | |
| Klasse 'A', 'R', 'C', 'F' en 'G' | -3.723.495,32 | -2.488.074,54 |
| Klasse 'AI', 'RI', 'CI', 'FI' en 'GI' | -46.870,56 | -40.019,18 |
| K. Andere kosten (-) | -171.866,29 | -97.948,14 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar | 10.870.788,42 | 9.469.192,79 |
| SUBTOTAAL II + III + IV | 10.870.788,42 | 9.469.192,79 |

| | | | |
|------------|--|-----------------------|-----------------------|
| V | Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 411.791.511,46 | 198.757.703,66 |
| VI | Belasting op het resultaat | -77.825,97 | 533.054,45 |
| VII | Resultaat van het boekjaar | 411.869.337,43 | 198.224.649,21 |

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

| | | | |
|-------------|--|------------------------|------------------------|
| I. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 396.432.447,28 | 207.135.793,42 |
| | a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | |
| | b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 411.869.337,43 | 198.224.649,21 |
| | c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) | -15.436.890,15 | 8.911.144,21 |
| II. | (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -396.432.447,28 | -207.135.793,42 |
| III. | Over te dragen winst (over te dragen verlies) | 0,00 | |
| IV. | (Dividenduitkering) | 0,00 | |

2 EURO OBLIGATIEFONDS

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd gestart op 1 maart 1993.

De kapitalisatieaandelen van de klasse A werden gestart op 1 maart 1993 met een initiële inschrijvingsprijs van € 123,95 per aandeel.

De distributieaandelen van de klasse A werden gestart op 19 september 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van € 123,95 per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse AI werden gestart op 21 december 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van € 100,00 per aandeel.

De distributieaandelen van de klasse AI werden gestart op 21 december 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van € 100,00 per aandeel.

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

De portefeuille van het compartiment bestaat voornamelijk uit instrumenten zoals obligaties en andere schuldeffecten of daarmee gelijkgestelde effecten in euro, op korte, middellange en lange termijn, met een vaste of vlottende rente, en bijkomend uit opties en futures op obligaties. Deze instrumenten kunnen o.a. uitgegeven zijn door soevereine staten, supranationale instellingen, lokale overheden of overheidsgegarandeerde instellingen en ondernemingen.

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

ESG-beleid

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

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

2.1.4 Benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De beheerder hanteerde een zeer standvastige koers tijdens het boekjaar. Onderliggend werd het gewicht in staatsobligaties iets verlaagd ten voordele van bedrijfsobligaties. Beide categorieën zijn nu per saldo even groot. Daarnaast blijft met 5% van de portefeuille het accent op high yield-obligaties aanwezig.

Wel werd de rentegevoeligheid (duration) van het compartiment iets opgetrokken. Na de forse renteverhogingen in 2022, liep de rente ook in 2023 wat verder op. Daarna ontspande de markt evenwel. Afkoelende inflatie en uitspraken van centrale bankiers waren de voornaamste reden. De rentegevoeligheid werd lichtjes opgetrokken tot ongeveer 5,5 omdat de beheerder van mening was dat beleggers in opwaartse zin iets overdreven en tegelijk ook gewoon de hogere rente voor langere tijd wilde vastklikken.

Het toekomstbeeld dat de beheerder schetste aan het einde van het vorige boekjaar heeft zich grotendeels gemanifesteerd: de verwachting was dat de inflatiepiek achter ons lag en dat de verkrappingscyclus van de centrale banken quasi beëindigd.

2.1.6 Toekomstig beleid

Obligatiebeleggers kijken vooral uit naar de ontwikkeling van de inflatiecijfers. Daar is met name het rentebeleid van de centrale banken sterk van afhankelijk. Veranderingen in het rentebeleid spelen steeds een belangrijke rol op de obligatiemarkten, zeker op korte termijn. Daarnaast zal de beheerder ook met bovengemiddelde aandacht de evolutie van de vorm van de rentecurve monitoren. Sinds november 2022 is er immers sprake van een inverse rentecurve. Vanuit historisch perspectief is dat reeds een best lange periode. Aan het einde van het boekjaar was het verschil tussen de langetermijnrente en de kortetermijnrente nog steeds negatief. De beheerder verwacht wel een normalisering en zet daar ook op in.

2.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 2 op een schaal van 1 tot 7.

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

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

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

2.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2023 – 30/06/2024 wordt in oktober 2024 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 13,9503 voor de klasse A en € 4,2259 voor de klasse AI. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

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

2.2 Balans

| | 30/06/24 | 30/06/23 |
|--|----------------------|-----------------------|
| | in EUR | in EUR |
| Afdeling 1. - Balansschema | | |
| TOTAAL NETTO ACTIEF | | |
| I Vaste activa | 95.442.874,17 | 106.121.047,38 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | 0,00 | 0,00 |
| B. Immateriële vaste activa | | |
| C. Materiële vaste activa | | |
| II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 92.773.629,00 | 101.187.085,08 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 78.199.445,96 | 85.017.352,57 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 9.787.124,76 | 10.219.997,06 |
| 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 | 4.809.028,28 | 5.881.121,55 |
| F. Financiële derivaten | | |
| k. Op rente | | |
| i. Optiecontracten (+/-) | | |
| ii. Termijncontracten (+/-) | -21.970,00 | 68.613,90 |
| iii. Swapcontracten (+/-) | | |
| iv. Andere (+/-) | | |
| III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar | 0,00 | 0,00 |
| A. Vorderingen | | |
| B. Schulden | | |
| IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 27.718,54 | -12.641,18 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 20.738,90 | 4.330,05 |
| b. Fiscale Tegoeden | 21.044,86 | |
| c. Collateral | | |
| d. Andere | | |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -14.065,22 | -16.971,23 |
| b. Fiscale schulden (-) | | |
| c. Ontleningen (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Andere (-) | | |
| V Deposito's en liquide middelen | 2.155.947,69 | 4.360.274,09 |
| A. Banktegoeden op zicht | 1.967.136,39 | 4.360.274,09 |
| B. Banktegoeden op termijn | | |
| C. Andere | 188.811,30 | |
| VI Overlopende rekeningen | 485.578,94 | 586.329,39 |
| A. Over te dragen kosten | | |
| B. Verkregen opbrengsten | 603.742,39 | 691.431,52 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -118.163,45 | -105.102,13 |
| D. Over te dragen opbrengsten (-) | | |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 95.442.874,17 | 106.121.047,38 |
| A. Kapitaal | 92.398.332,51 | 108.052.748,80 |
| B. Deelneming in het resultaat | -451.488,99 | 139.270,46 |
| C. Overgedragen resultaat | 0,00 | 0,00 |
| D. Resultaat van het boekjaar | 3.496.030,65 | -2.070.971,88 |

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

| | | | |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| I | Zakelijke zekerheden (+/-) | 0,00 | 901.332,45 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | |
| | b. Liquide middelen/deposito's | | 901.332,45 |
| | B. Andere zakelijke zekerheden (+/-) | | |
| | a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | |
| | b. Liquide middelen/deposito's | | |
| II | Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Gekochte optiecontracten en warrants | | |
| | B. Verkochte optiecontracten en warrants | | |
| III | Notionele bedragen van de termijncontracten (+) | 38.687.150,00 | 45.437.113,90 |
| | A. Gekochte termijncontracten | 21.602.230,00 | 27.878.670,00 |
| | B. Verkochte termijncontracten | 17.084.920,00 | 17.558.443,90 |
| IV | Notionele bedragen van de swapcontracten (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Gekochte swapcontracten | | |
| | B. Verkochte swapcontracten | | |
| V | Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Gekochte contracten | | |
| | B. Verkochte contracten | | |
| VI | Niet-opgevraagde bedragen op aandelen | 0,00 | 0,00 |
| VII | Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| IX | Uitgeleende financiële instrumenten | 0,00 | 0,00 |

2.3 Resultatenrekening

| | | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|---|--|---------------------------|---------------------------|
| Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening | | | |
| I | Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden | 2.382.602,34 | -3.096.900,14 |
| A. | Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. | Obligaties | 2.457.820,96 | -3.343.210,70 |
| b. | Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. | Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. | Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. | Geldmarktinstrumenten | 211.131,80 | -216.020,63 |
| 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 | 273.236,98 | 154.514,24 |
| F. | Financiële derivaten | | |
| j. | Op rente | | |
| i. | Optiecontracten | | |
| ii. | Termijncontracten | -559.587,40 | 307.816,95 |
| iii. | Swapcontracten | | |
| iv. | Andere | | |
| G. | Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden | | |
| H. | Wisselposities en -verrichtingen | | |
| a. | Financiële derivaten | | |
| b. | Andere wisselposities- en verrichtingen | | |
| II | Opbrengsten en kosten van de beleggingen | 1.600.712,50 | 1.540.186,13 |
| A. | Dividenden | | |
| B. | Interesten (+/-) | | |
| a. | Effecten en geldmarktinstrumenten | 1.533.853,15 | 1.475.081,13 |
| b. | Deposito's en liquide middelen | 70.345,61 | 65.105,00 |
| c. | Collateral (+/-) | | |
| C. | Intresten ingevolge ontleningen (-) | -3.954,27 | |
| D. | Swapcontracten | | |
| E. | Roerende voorheffingen (-) | | |
| a. | Van Belgische oorsprong | | |
| b. | Van buitenlandse oorsprong | -665,24 | |
| F. | Andere opbrengsten van beleggingen | 1.133,25 | |
| III | Andere opbrengsten | 11.620,62 | 0,00 |
| A. | Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 11.620,62 | |
| B. | Andere | | |
| IV | Exploitatiekosten | -501.382,61 | -497.286,64 |
| A. | Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -8.853,29 | -16.641,51 |
| B. | Financiële kosten (-) | -422,22 | |
| C. | Vergoeding van de bewaarder (-) | -29.258,24 | -36.284,37 |
| D. | Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. | Financieel beheer | | |
| | Klasse 'A' en 'AI' | -301.094,67 | -303.601,54 |
| b. | Administratief- en boekhoudkundig beheer | -41.530,37 | -41.876,05 |
| c. | Commerciële vergoeding | | |
| E. | Administratiekosten (-) | | |
| F. | Oprichtings- en organisatiekosten (-) | | |
| G. | Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -1.666,68 | -3.334,30 |
| H. | Diensten en diverse goederen (-) | -21.377,49 | -12.907,17 |
| I. | Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-) | | |
| J. | Taksen | | |
| | Klasse 'A' | -91.444,20 | -74.954,34 |
| | Klasse 'AI' | -1.952,84 | -2.643,97 |
| K. | Andere kosten (-) | -3.782,61 | -5.043,39 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar | | 1.110.950,51 | 1.042.899,49 |
| SUBTOTAAL II + III + IV | | 1.110.950,51 | 1.042.899,49 |

| | | | |
|------------|--|---------------------|----------------------|
| V | Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 3.493.552,85 | -2.054.000,65 |
| VI | Belasting op het resultaat | -2.477,80 | 16.971,23 |
| VII | Resultaat van het boekjaar | 3.496.030,65 | -2.070.971,88 |

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

| | | | |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| I. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 3.044.541,66 | -1.931.701,42 |
| | a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | |
| | b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 3.496.030,65 | -2.070.971,88 |
| | c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) | -451.488,99 | 139.270,46 |
| II. | (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -3.044.541,66 | 1.931.701,42 |
| III. | Over te dragen winst (over te dragen verlies) | | |
| IV. | (Dividenduitkering) | | |

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

| Benaming | Hoeveelheid | Valuta | Koers | Evaluatie | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|---|-------------|--------|---------------|----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| <u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u> | | | | | | | | |
| <u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u> | | | | | | | | |
| Obligaties | | | | | | | | |
| Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat | | | | | | | | |
| Duitsland | | | | | | | | |
| DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032 | 3.000.000 | EUR | 83,55 | 2.506.350,00 | | AAA | 2,70% | 2,63% |
| DEUTSCHLAND REP 0,25% 19-15/02/2029 | 4.726.065 | EUR | 90,64 | 4.283.800,16 | | AAA | 4,62% | 4,49% |
| DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033 | 3.223.939 | EUR | 98,94 | 3.189.668,31 | | AAA | 3,44% | 3,34% |
| DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037 | 204.000 | EUR | 114,80 | 234.181,80 | | AAA | 0,25% | 0,25% |
| | | | Totaal | 10.214.000,27 | | | 11,01% | 10,71% |
| Finland | | | | | | | | |
| FINNISH GOVT 1,125% 18-15/04/2034 | 4.700.000 | EUR | 83,97 | 3.946.648,75 | | AA+ | 4,25% | 4,14% |
| FINNISH GOVT 2,75% 12-04/07/2028 | 1.222.000 | EUR | 99,84 | 1.220.101,87 | | AA+ | 1,32% | 1,28% |
| | | | Totaal | 5.166.750,62 | | | | 5,42% |
| Frankrijk | | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T. 0,5% 16-25/05/2026 | 500.000 | EUR | 95,18 | 475.920,00 | | AA- | 0,51% | 0,50% |
| FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038 | 1.323.000 | EUR | 105,49 | 1.395.619,47 | | AA- | 1,50% | 1,46% |
| | | | Totaal | 1.871.539,47 | | | | 1,96% |
| Ierland | | | | | | | | |
| IRISH GOVT 0% 21-18/10/2031 | 2.000.000 | EUR | 81,47 | 1.629.400,00 | | AA | 1,76% | 1,71% |
| | | | Totaal | 1.629.400,00 | | | 1,76% | 1,71% |
| Italië | | | | | | | | |
| ITALY BTPS 0,95% 20-15/09/2027 | 2.325.000 | EUR | 92,64 | 2.153.763,75 | | BBB- | 2,32% | 2,26% |
| ITALY BTPS 2,25% 16-01/09/2036 | 2.555.000 | EUR | 81,90 | 2.092.647,20 | | BBB- | 2,26% | 2,19% |
| ITALY BTPS 2,45% 17-01/09/2033 | 1.500.000 | EUR | 88,73 | 1.330.875,00 | | BBB- | 1,43% | 1,39% |
| | | | Totaal | 5.577.285,95 | | | | 5,84% |
| Nederland | | | | | | | | |
| NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031 | 2.000.000 | EUR | 82,85 | 1.656.900,00 | | AAA | 1,79% | 1,74% |
| NETHERLANDS GOVT 0,5% 16-15/07/2026 | 570.000 | EUR | 95,40 | 543.791,40 | | AAA | 0,59% | 0,57% |
| NETHERLANDS GOVT 2,5% 12-15/01/2033 | 1.000.000 | EUR | 98,14 | 981.430,00 | | AAA | 1,06% | 1,03% |
| | | | Totaal | 3.182.121,40 | | | | 3,34% |
| Oostenrijk | | | | | | | | |
| REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031 | 1.505.000 | EUR | 82,44 | 1.240.701,31 | | AA+ | 1,34% | 1,30% |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 17-20/04/2027 | 1.199.000 | EUR | 93,46 | 1.120.615,14 | | AA+ | 1,21% | 1,17% |
| REP OF AUSTRIA 0,75% 16-20/10/2026 | 1.500.000 | EUR | 95,09 | 1.426.335,00 | | AA+ | 1,54% | 1,49% |
| REP OF AUSTRIA 0,9% 22-20/02/2032 | 1.200.000 | EUR | 86,08 | 1.032.928,50 | | AA+ | 1,11% | 1,08% |
| REP OF AUSTRIA 3,15% 12-20/06/2044 | 191.000 | EUR | 98,06 | 187.297,06 | | AA+ | 0,20% | 0,20% |
| | | | Totaal | 5.007.877,01 | | | 5,40% | 5,24% |
| Portugal | | | | | | | | |
| PORTUGUESE OTS 0,3% 21-17/10/2031 | 2.000.000 | EUR | 82,75 | 1.654.960,00 | | A- | 1,78% | 1,73% |
| | | | Totaal | 1.654.960,00 | | | | 1,73% |
| Spanje | | | | | | | | |
| SPANISH GOVT 1,95% 16-30/04/2026 | 2.130.000 | EUR | 97,86 | 2.084.460,60 | | A | 2,24% | 2,18% |
| SPANISH GOVT 5,15% 13-31/10/2028 | 2.543.000 | EUR | 108,43 | 2.757.476,62 | | A | 2,96% | 2,89% |
| | | | Totaal | 4.841.937,22 | | | 5,20% | 5,07% |
| Privé obligaties | | | | | | | | |
| Australië | | | | | | | | |
| AUST & NZ BANK 0,669% 21-05/05/2031 FRN | 800.000 | EUR | 93,40 | 747.239,52 | | A- | 0,81% | 0,78% |
| | | | Totaal | 747.239,52 | | | | 0,78% |
| België | | | | | | | | |
| KBC GROUP NV 0,5% 19-03/12/2029 FRN | 800.000 | EUR | 98,28 | 786.252,00 | | BBB | 0,85% | 0,82% |
| | | | Totaal | 786.252,00 | | | | 0,82% |
| Denemarken | | | | | | | | |
| COLOPLAST FINANC 2,25% 22-19/05/2027 | 900.000 | EUR | 96,56 | 869.035,46 | | BBB+ | 0,93% | 0,91% |
| NOVO NORDISK FIN 0,125% 21-04/06/2028 | 600.000 | EUR | 89,05 | 534.291,06 | | AA- | 0,58% | 0,56% |
| | | | Totaal | 1.403.326,52 | | | | 1,47% |
| Duitsland | | | | | | | | |
| ADIDAS AG 0,625% 20-10/09/2035 | 800.000 | EUR | 74,09 | 592.755,16 | | A- | 0,64% | 0,62% |
| ALLIANZ SE 2,241% 15-07/07/2045 FRN | 900.000 | EUR | 98,21 | 883.907,64 | | A+ | 0,95% | 0,93% |
| COMMERZBANK AG 0,25% 22-12/01/2032 | 900.000 | EUR | 81,01 | 729.055,49 | | BBB- | 0,79% | 0,76% |
| E.ON SE 0,35% 19-28/02/2030 | 750.000 | EUR | 84,64 | 634.763,78 | | BBB+ | 0,68% | 0,67% |
| HENKEL AG & CO 0,5% 21-17/11/2032 | 800.000 | EUR | 80,68 | 645.427,48 | | A | 0,70% | 0,68% |
| MERCK 1,625% 20-09/09/2080 FRN | 900.000 | EUR | 94,61 | 851.445,00 | | BBB+ | 0,92% | 0,89% |
| MUNICH RE 3,25% 18-26/05/2049 FRN | 600.000 | EUR | 96,43 | 578.604,42 | | A2* | 0,62% | 0,61% |
| SAP SE 1,375% 18-13/03/2030 | 800.000 | EUR | 90,82 | 726.592,28 | | A+ | 0,78% | 0,76% |
| | | | Totaal | 5.642.551,25 | | | | 5,92% |
| Finland | | | | | | | | |
| NORDEA KIINNIT 1% 22-30/03/2029 | 1.000.000 | EUR | 90,84 | 908.439,35 | | Aaa* | 0,98% | 0,95% |
| | | | Totaal | 908.439,35 | | | 0,98% | 0,95% |
| Frankrijk | | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|-----------|-----|--------|----------------------|-------|---------------|---------------|
| AXA SA 3,25% 18-28/05/2049 FRN | 350.000 | EUR | 95,38 | 333.832,40 | A- | 0,36% | 0,35% |
| AXA SA 3,119% 29/12/2049 FRN | 720.000 | EUR | 92,10 | 663.121,35 | A- | 0,71% | 0,69% |
| BNP PARIBAS 1,5% 17-23/05/2028 | 500.000 | EUR | 92,24 | 461.222,70 | A- | 0,50% | 0,48% |
| BNP PARIBAS 2,375% 18-20/11/2030 FRN | 300.000 | EUR | 97,35 | 292.036,13 | BBB+ | 0,31% | 0,31% |
| BOUYGUES 1,125% 20-24/07/2028 | 800.000 | EUR | 91,87 | 734.951,04 | A- | 0,79% | 0,77% |
| DANONE 1% 21-31/12/2061 FRN | 800.000 | EUR | 92,81 | 742.503,20 | BBB- | 0,80% | 0,78% |
| GECINA 1,625% 18-14/03/2030 | 700.000 | EUR | 89,15 | 624.026,62 | A- | 0,67% | 0,65% |
| KLEPIERRE SA 3,875% 24-23/09/2033 | 900.000 | EUR | 97,94 | 881.490,87 | BBB+ | 0,95% | 0,92% |
| MICHELIN 0,875% 18-03/09/2025 | 1.000.000 | EUR | 96,97 | 969.693,40 | A- | 1,04% | 1,02% |
| ORANGE 1.75% 19-31/12/2059 FRN | 700.000 | EUR | 93,26 | 652.826,30 | BBB- | 0,70% | 0,68% |
| TOTALENERGIES SE 2,625% 15-29/12/2049 FRN | 850.000 | EUR | 98,69 | 838.892,41 | A- | 0,90% | 0,88% |
| WENDEL SE 1% 21-01/06/2031 | 800.000 | EUR | 84,35 | 674.792,00 | BBB | 0,73% | 0,71% |
| Totaal | | | | 7.869.388,42 | | | 8,24% |
| Ierland | | | | | | | |
| ATLAS COPCO FIN 0,125% 19-03/09/2029 | 200.000 | EUR | 85,50 | 171.007,40 | A+ | 0,18% | 0,18% |
| Totaal | | | | 171.007,40 | | | 0,18% |
| Italië | | | | | | | |
| ASSICURAZIONI 2,124% 19-01/10/2030 | 700.000 | EUR | 88,79 | 621.556,50 | Baa2* | 0,67% | 0,65% |
| Totaal | | | | 621.556,50 | | | 0,65% |
| Luxemburg | | | | | | | |
| BECTON DICKINSON 1,208% 19-04/06/2026 | 650.000 | EUR | 95,54 | 621.035,55 | BBB | 0,67% | 0,65% |
| Totaal | | | | 621.035,55 | | | 0,65% |
| Nederland | | | | | | | |
| ABB FINANCE BV 0% 21-19/01/2030 | 1.000.000 | EUR | 84,04 | 840.428,75 | A | 0,91% | 0,88% |
| ADECCO INT FIN 1% 21-21/03/2082 FRN | 900.000 | EUR | 90,02 | 810.191,30 | BBB- | 0,87% | 0,85% |
| AKZO NOBEL NV 1,625% 20-14/04/2030 | 700.000 | EUR | 90,10 | 630.719,36 | BBB | 0,68% | 0,66% |
| ASML HOLDING NV 1,625% 16-28/05/2027 | 590.000 | EUR | 95,72 | 564.758,97 | A2* | 0,61% | 0,59% |
| BMW FINANCE NV 1,5% 19-06/02/2029 | 600.000 | EUR | 92,72 | 556.326,33 | A | 0,60% | 0,58% |
| COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN | 1.000.000 | EUR | 92,42 | 924.165,00 | Baa3* | 0,99% | 0,97% |
| EDP FINANCE BV 1,5% 17-22/11/2027 | 650.000 | EUR | 93,84 | 609.966,47 | BBB | 0,66% | 0,64% |
| IBERDROLA INTL 1,874% 20-31/12/2060 FRN | 500.000 | EUR | 96,04 | 480.177,50 | BBB- | 0,52% | 0,50% |
| ING GROEP NV 1% 21-16/11/2032 FRN | 800.000 | EUR | 90,06 | 720.446,72 | BBB | 0,78% | 0,75% |
| KONINKLIJKE KPN 1,125% 16-11/09/2028 | 800.000 | EUR | 91,48 | 731.869,76 | BBB | 0,79% | 0,77% |
| SIEMENS FINAN 1,375% 18-06/09/2030 | 750.000 | EUR | 90,43 | 678.256,43 | AA- | 0,73% | 0,71% |
| WOLTERS KLUWER N 0,75% 20-03/07/2030 | 750.000 | EUR | 85,91 | 644.319,19 | A3* | 0,69% | 0,68% |
| Totaal | | | | 8.191.625,78 | | 8,83% | 8,58% |
| Noorwegen | | | | | | | |
| STATOIL ASA 1,25% 15-17/02/2027 | 515.000 | EUR | 94,79 | 488.167,91 | AA- | 0,53% | 0,51% |
| TELENOR 0,75% 19-31/05/2026 | 650.000 | EUR | 95,11 | 618.205,41 | A- | 0,67% | 0,65% |
| Totaal | | | | 1.106.373,32 | | | 1,16% |
| Oostenrijk | | | | | | | |
| RAIFFEISEN BK IN 0,375% 19-25/09/2026 | 900.000 | EUR | 92,78 | 835.000,88 | A1* | 0,90% | 0,87% |
| Totaal | | | | 835.000,88 | | | 0,87% |
| Spanje | | | | | | | |
| BANCO BILBAO VIZ 3,5% 17-10/02/2027 | 600.000 | EUR | 99,44 | 596.619,51 | BBB | 0,64% | 0,63% |
| CAIXABANK 1,625% 17-14/07/2032 | 800.000 | EUR | 88,37 | 706.944,00 | AA+ | 0,76% | 0,74% |
| SANTANDER ISSUAN 3,125% 17-19/01/2027 | 600.000 | EUR | 98,62 | 591.728,10 | BBB+ | 0,64% | 0,62% |
| TELEFONICA EMIS 1,447% 18-22/01/2027 | 600.000 | EUR | 95,11 | 570.647,19 | BBB- | 0,62% | 0,60% |
| Totaal | | | | 2.465.938,80 | | | 2,59% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | |
| BARCLAYS PLC 1,375% 18-24/01/2026 | 590.000 | EUR | 98,60 | 581.756,52 | BBB+ | 0,63% | 0,61% |
| NATL GRID PLC 4,275% 23-16/01/2035 | 850.000 | EUR | 101,59 | 863.510,62 | BBB | 0,93% | 0,90% |
| UNILEVER FINANCE 1,375% 18-04/09/2030 | 750.000 | EUR | 89,85 | 673.880,93 | A+ | 0,73% | 0,71% |
| Totaal | | | | 2.119.148,07 | | | 2,22% |
| Verenigde Staten | | | | | | | |
| AMERICAN TOWER 0,95% 21-05/10/2030 | 800.000 | EUR | 83,61 | 668.848,84 | BBB- | 0,72% | 0,70% |
| COCA-COLA CO/THE 1,25% 19-08/03/2031 | 750.000 | EUR | 88,36 | 662.700,79 | A+ | 0,71% | 0,69% |
| ELI LILLY & CO 0,5% 21-14/09/2033 | 850.000 | EUR | 79,05 | 671.946,42 | A+ | 0,72% | 0,70% |
| EQUINIX INC 0,25% 21-15/03/2027 | 800.000 | EUR | 91,53 | 732.251,40 | BBB | 0,79% | 0,77% |
| MICROSOFT CORP 2,625% 13-02/05/2033 | 733.000 | EUR | 97,26 | 712.927,89 | AAA | 0,77% | 0,75% |
| THERMO FISHER 2,375% 20-15/04/2032 | 800.000 | EUR | 92,67 | 741.343,36 | A- | 0,80% | 0,78% |
| VERIZON COMM INC 3,5% 24-28/06/2032 | 530.000 | EUR | 99,05 | 524.942,26 | BBB+ | 0,57% | 0,55% |
| Totaal | | | | 4.714.960,96 | | | 4,94% |
| Zweden | | | | | | | |
| TELE2 AB 3,75% 23-22/11/2029 | 850.000 | EUR | 99,97 | 849.729,70 | BBB | 0,92% | 0,89% |
| Totaal | | | | 849.729,70 | | 0,92% | 0,89% |
| Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten | | | | 78.199.445,96 | | 84,27% | 81,93% |
| Geldmarktinstrumenten | | | | | | | |
| Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat | | | | | | | |
| Finland | | | | | | | |
| FINNISH GOVT 0% 19-15/09/2024 | 1.000.000 | EUR | 99,28 | 992.796,00 | AA+ | 1,07% | 1,04% |
| Totaal | | | | 992.796,00 | | | 1,04% |
| Frankrijk | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T. 1,75% 14-25/11/2024 | 1.125.000 | EUR | 99,28 | 1.116.884,81 | AA- | 1,20% | 1,17% |
| Totaal | | | | 1.116.884,81 | | | 1,17% |
| Ierland | | | | | | | |
| IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025 | 1.500.000 | EUR | 101,31 | 1.519.691,25 | AA | 1,63% | 1,58% |
| Totaal | | | | 1.519.691,25 | | | 1,58% |
| Italië | | | | | | | |
| ITALY BTPS 1,5% 15-01/06/2025 | 622.000 | EUR | 98,18 | 610.673,38 | BBB- | 0,66% | 0,64% |

| | | | | | | | |
|---|---------|-----|--|----------------------|-------|----------------|----------------|
| Privé geldmarktinstrumenten | | | Totaal | 610.673,38 | | 0,66% | 0,64% |
| Duitsland | | | | | | | |
| DAIMLER AG 4,402% 17-03/07/2024 | 600.000 | EUR | 100,01 | 600.082,80 | A2* | 0,65% | 0,63% |
| HEIDELBERG MATERIALS AG 1,5%16-07/02/2025 | 590.000 | EUR | 98,62 | 581.873,93 | BBB | 0,63% | 0,61% |
| | | | Totaal | 1.181.956,73 | | | 1,24% |
| Frankrijk | | | | | | | |
| CIE DE ST GOBAIN 1% 17-17/03/2025 | 600.000 | EUR | 98,18 | 589.105,02 | BBB+ | 0,63% | 0,62% |
| ORANGE 1% 16-12/05/2025 | 100.000 | EUR | 97,80 | 97.797,29 | BBB+ | 0,11% | 0,10% |
| SCHNEIDER ELEC 0,875% 15-11/03/2025 | 800.000 | EUR | 98,10 | 784.830,00 | A | 0,85% | 0,82% |
| | | | Totaal | 1.471.732,31 | | | 1,54% |
| Nederland | | | | | | | |
| EURONEXT NV 1% 18-18/04/2025 | 500.000 | EUR | 97,83 | 489.169,50 | BBB+ | 0,53% | 0,51% |
| | | | Totaal | 489.169,50 | | | 0,51% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | |
| RIO TINTO FINANC 2,875% 12-11/12/2024 | 300.000 | EUR | 99,52 | 298.554,60 | A | 0,32% | 0,31% |
| | | | Totaal | 298.554,60 | | | 0,31% |
| Verenigde Staten | | | | | | | |
| BLACKROCK INC 1,25% 15-06/05/2025 | 750.000 | EUR | 98,00 | 735.003,75 | AA- | 0,79% | 0,77% |
| JOHNSON CONTROLS 1,375% 16-25/02/2025 | 800.000 | EUR | 98,48 | 787.850,40 | BBB+ | 0,85% | 0,83% |
| TOYOTA MTR CRED 0,625% 17-21/11/2024 | 590.000 | EUR | 98,78 | 582.812,03 | A+ | 0,63% | 0,61% |
| | | | Totaal | 2.105.666,18 | | 2,27% | 2,21% |
| | | | Totaal geldmarktinstrumenten | 9.787.124,76 | | 10,55% | 10,24% |
| ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | | | | |
| Obligatie-ICB | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI | 1.439 | EUR | 1.112,76 | 1.601.261,64 | 0,12% | 1,73% | 1,68% |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR | 15.715 | EUR | 101,93 | 1.601.862,95 | 0,33% | 1,73% | 1,68% |
| PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W | 14.035 | EUR | 114,42 | 1.605.903,69 | 1,28% | 1,73% | 1,68% |
| | | | Totaal | 4.809.028,28 | | 5,19% | 5,04% |
| | | | Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 4.809.028,28 | | 5,19% | 5,04% |
| Financiële derivaten | | | | | | | |
| Op rente | | | | | | | |
| Termijncontracten (niet OTC verhandeld) | | | | | | | |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | -9 | EUR | 131,62 | -13.140,00 | | -0,01% | -0,01% |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | -30 | EUR | 131,62 | -54.900,00 | | -0,06% | -0,06% |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 33 | EUR | 130,24 | 55.440,00 | | 0,06% | 0,06% |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 5 | EUR | 130,24 | 16.600,00 | | 0,02% | 0,02% |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | -83 | EUR | 116,44 | -83.830,00 | | -0,09% | -0,09% |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | -30 | EUR | 116,44 | -29.400,00 | | -0,03% | -0,03% |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 116 | EUR | 105,70 | 53.360,00 | | 0,06% | 0,06% |
| EURO-BTP FUTURE 06/09/2024 | -30 | EUR | 115,29 | 33.900,00 | | 0,04% | 0,04% |
| | | | Totaal | -21.970,00 | | -0,01% | -0,01% |
| | | | Totaal financiële derivaten | -21.970,00 | | -0,01% | -0,01% |
| | | | Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 92.773.629,00 | | 100,00% | 97,20% |
| II. Deposito's en liquide middelen | | | | | | | |
| Banktegoeden op zicht | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 1.967.136,39 | | | 2,06% |
| | | | Totaal | 1.967.136,39 | | | 2,06% |
| Deposito | | | | | | | |
| Margin account | | EUR | | 188.811,30 | | | 0,20% |
| | | | Totaal | 188.811,30 | | | 0,20% |
| | | | Totaal deposito's en liquide middelen | 2.155.947,69 | | | 2,26% |
| III. Overige vorderingen en schulden | | | | 27.718,54 | | | 0,03% |
| IV. Andere | | | | 485.578,94 | | | 0,51% |
| V. Totale netto inventariswaarde | | | | 95.442.874,17 | | | 100,00% |

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poors
 % Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|----------------------|----------------|
| Bonds (semi)overheid | 50,06% |
| Bedrijfsobligaties | 49,94% |
| | 100,00% |

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|---------------------|----------------|
| Australië | 0,81% |
| België | 0,85% |
| Denemarken | 1,51% |
| Duitsland | 18,33% |
| Finland | 7,62% |
| Frankrijk | 13,29% |
| Ierland | 5,31% |
| Italië | 7,34% |
| Luxemburg | 4,12% |
| Nederland | 12,79% |
| Noorwegen | 1,19% |
| Oostenrijk | 6,30% |
| Portugal | 1,78% |
| Spanje | 7,88% |
| Verenigd Koninkrijk | 2,61% |
| Verenigde Staten | 7,35% |
| Zweden | 0,92% |
| | 100,00% |

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|-----|----------------|
| EUR | 100,00% |
| | 100,00% |

2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EURO OBLIGATIEFONDS

| Omloopsnelheid | | | |
|--|----------------------|----------------------|--------------------------|
| | Semester 1 | Semester 2 | Volledig boekjaar |
| Aankopen | 5.104.803,00 | 14.852.759,75 | 19.957.562,75 |
| Verkopen | 1.346.411,50 | 19.662.993,76 | 21.009.405,26 |
| Totaal 1 | 6.451.214,50 | 34.515.753,51 | 40.966.968,01 |
| Inschrijvingen | 8.872.599,32 | 14.253.043,52 | 23.125.642,84 |
| Terugbetalingen | 13.247.931,80 | 24.051.914,90 | 37.299.846,70 |
| Totaal 2 | 22.120.531,12 | 38.304.958,42 | 60.425.489,54 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 104.057.957,11 | 103.918.421,96 | 103.988.189,53 |
| Rotatie | -15,06% | -3,65% | -18,71% |

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel (tot 2 november 2023: KBC Bank NV, Havenlaan 2 – 1080 Brussel), die instaat voor de financiële dienst.

2.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

| In effecten | Datum verzeenlijking | Valuta | In valuta | In EUR | Lot-size |
|--------------------------------|-------------------------|--------|---------------|----------------------|----------|
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 9.580.690,00 | 9.580.690,00 | 1.000 |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 3.893.700,00 | 3.893.700,00 | 1.000 |
| EURO-BTP FUTURE 06/09/2024 | 03-06-2024 | EUR | 3.492.600,00 | 3.492.600,00 | 1.000 |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 03-06-2024 | EUR | 3.463.800,00 | 3.463.800,00 | 1.000 |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | 03-06-2024 | EUR | 1.171.440,00 | 1.171.440,00 | 1.000 |
| | | | | 21.602.230,00 | |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 634.600,00 | 634.600,00 | 1.000 |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 03-06-2024 | EUR | 4.242.480,00 | 4.242.480,00 | 1.000 |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 03-06-2024 | EUR | 12.207.840,00 | 12.207.840,00 | 1.000 |
| | | | | 17.084.920,00 | |
| | | | | 38.687.150,00 | |

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

| Periode | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop | | | | | |
|-----------------|--|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | | Einde periode klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 772,0000 | 92.466,0000 | 4.706,0000 | 36.332,0000 | 31.783,0000 | 227.806,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 530,0000 | 47.232,0000 | 4.457,0000 | 21.828,0000 | 27.856,0000 | 253.210,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 20.497,0000 | 53.088,0000 | 26.330,0000 | 73.030,0000 | 22.023,0000 | 233.268,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse AI | | Terugkopen klasse AI | | Einde periode klasse AI | |
|-----------------|--------------------------|-------------|----------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 92.191,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 4.930,0000 | 223.811,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 17.070,0000 | 46.417,0000 | 0,0000 | 12.281,0000 | 22.000,0000 | 257.947,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.231,0000 | 7.845,0000 | 0,0000 | 82.691,0000 | 24.231,0000 | 183.101,0000 |

| Periode | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR | | | |
|-----------------|--|---------------|---------------------|---------------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 273.305,92 | 29.588.963,81 | 1.665.534,65 | 11.526.560,11 |
| Jul 22 - Jun 23 | 167.256,40 | 13.866.076,14 | 1.392.377,87 | 6.329.808,26 |
| Jul 23 - Jun 24 | 6.625.806,97 | 15.597.435,11 | 8.506.487,24 | 21.679.324,27 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse AI | | Terugkopen klasse AI | |
|-----------------|--------------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 8.807.053,07 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 1.509.204,50 | 4.121.498,79 | 0,00 | 1.054.701,72 |
| Jul 23 - Jun 24 | 201.392,37 | 701.008,39 | 0,00 | 7.114.035,19 |

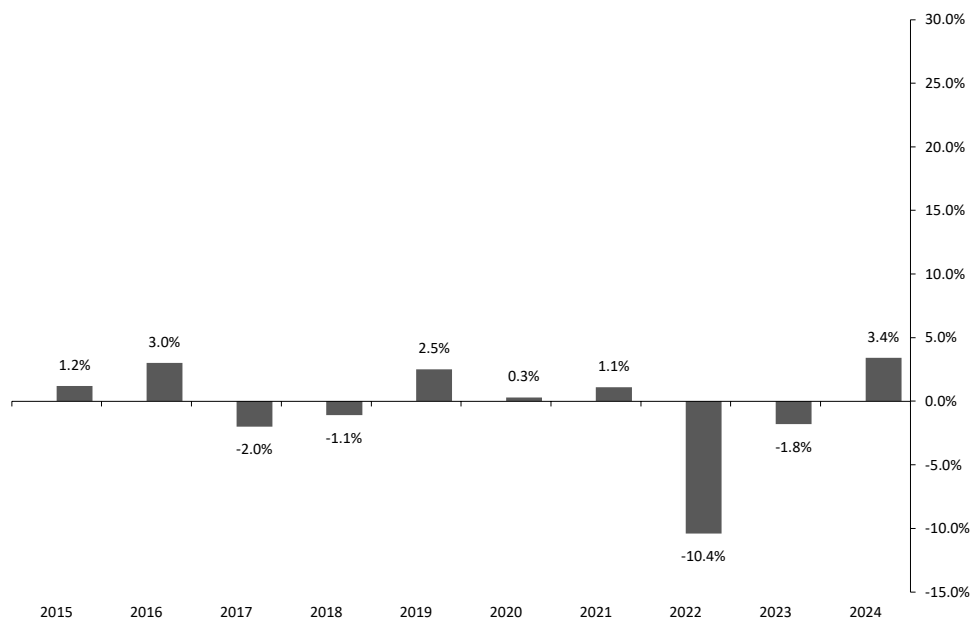
| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | |
|-----------------|--|-------------------------|--------|--------------------------|-------|
| Jaar | van het compartiment | van één deelbewijs A | | van één deelbewijs AI | |
| | | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 97.304.871,28 | 320,16 | 294,29 | 89,78 | 87,78 |
| Jul 22 - Jun 23 | 106.121.047,38 | 314,37 | 288,97 | 88,23 | 86,27 |
| Jul 23 - Jun 24 | 95.442.874,17 | 325,27 | 298,86 | 91,34 | 89,31 |

2.4.5 Rendementscijfers

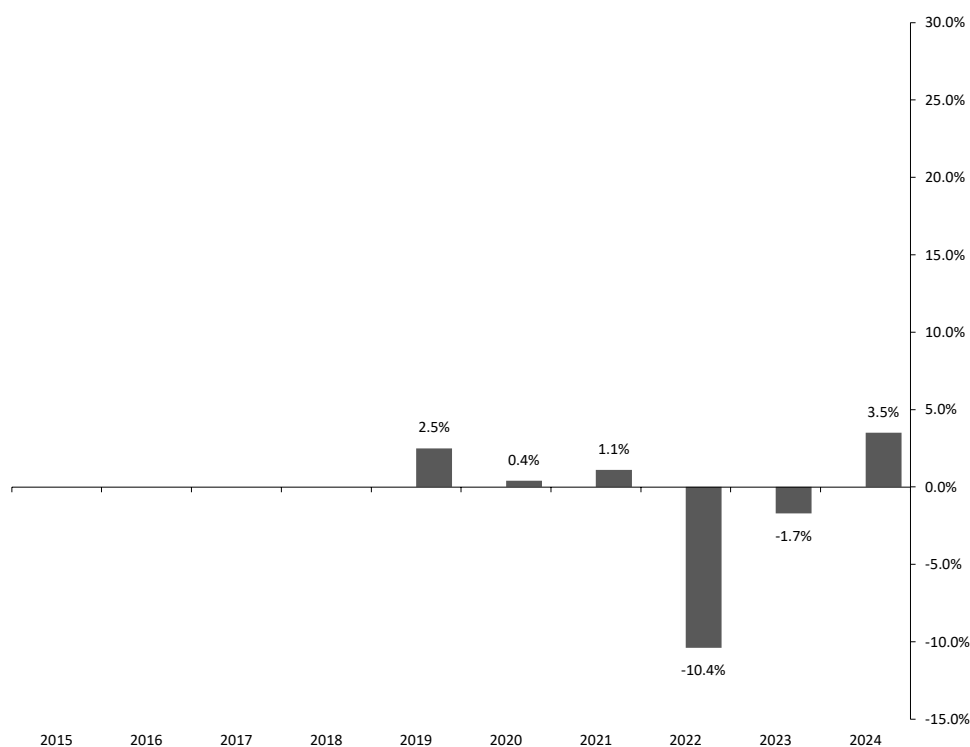
Onderstaande gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden niet vergeleken met een benchmark.

| Actuariële rendementen | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/23-30/06/24 | 30/06/21-30/06/24 | 30/06/19-30/06/24 | 30/06/14-30/06/24 |
| Klasse A | 3,41% | -3,10% | -1,60% | n/a |
| Klasse AI | 3,52% | -3,02% | -1,51% | n/a |

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse AI



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

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

2.4.6 Kosten

Lopende kosten:

| | |
|----|-------|
| A | 0,49% |
| AI | 0,39% |

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.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 0,29% betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management), wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management) volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

2.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

3 VERY DEFENSIVE PORTFOLIO

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd gestart op 21 oktober 2014.

De distributieaandelen van de klassen A, R en C van het compartiment werden gestart op 22 oktober 2014 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

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

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

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

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

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

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Maximaal 30% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect).

Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 17% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

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

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

ESG-beleid

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

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

3.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Very defensive Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

- 20% MSCI AC World Net Return
- 80% Obligatie compartments
 - 50% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
 - 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Met betrekking tot de activaverdeling tijdens het boekjaar werd:

- een groter accent op bedrijfsobligaties gelegd
- een aantal nieuwe posities genomen in onder andere Amazon, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) en Chubb

Tijdens het boekjaar heeft de beheerder obligatieverdeling aardig aangepast: minder overheidsobligaties, meer bedrijfsobligaties (voornamelijk in investment grade), maar ook een ietwat hogere allocatie high-yield obligaties. Het rendementspotentieel is hierdoor gestegen zonder daarbij per saldo de risico's al te veel op te trekken. Er is een evenwichtiger risicospreiding door minder focus op renterisico (voorheen via een groter gewicht aan overheidsobligaties). De rentegevoeligheid werd in de eerste helft van het boekjaar iets opgetrokken tot ongeveer 5,5 en situeert zich momenteel – sinds de gedane wijzigingen – rond de 5.

In het aandelenluik werden er een aantal nieuwe posities opgenomen. Met Amazon kiest de beheerder koos voor een dominante speler in e-commerce en cloud (AWS Amazon Web Services), met daarnaast ook een sterk groeiend advertentieluik.

Voorts nam de beheerder positie in chipfabrikant TSMC. TSMC is de grootste en meest geavanceerde speler die door de jaren heen een competitief voordeel heeft opgebouwd qua kennis (zoals IP en personeel) en schaal.

Met de positie in Chubb neemt de beheerder positie in een internationale verzekeraar met een mooie groei aan zeer sterke gecombineerde ratio's. Chubb kende de laatste jaren een mooie groei in verzekeringspremies. Bovendien geeft de huidige hogere rente de komende periode een mooie boost aan de grote obligatieportefeuille op de balans van Chubb.

Het toekomstbeeld dat de beheerder schetste aan het einde van het vorige boekjaar heeft zich niet gemanifesteerd. De licht terughoudende risicohouding bleek ongerechtvaardigd. De beheerder meende dat de verwachtingen t.a.v. de bedrijfsresultaten te rooskleurig waren. Niets bleek minder waar. De beurs en de economie presteerden sterker dan verwacht.

3.1.6 Toekomstig beleid

Dit jaar zal bijna de helft van de wereldbevolking naar de stembus moeten. De Amerikaanse presidentsverkiezingen begin november zullen de komende periode meer en meer aandacht krijgen. Hier zullen zeker de nodige krantenkoppen uit voortkomen. Meteen ook vruchtbare grond voor de gebruikelijke doemdenkers. De beheerder focust zich evenwel op het dagdagelijkse én op lange termijn op de ontwikkelingen van de bedrijven in portefeuille. Dat brengt steeds (gemoeds)rust in potentieel turbulenteren tijden. De bedrijven in portefeuille begrijpen, opvolgen en waar nodig bijsturen.

Obligatiebeleggers kijken vooral uit naar de ontwikkeling van de inflatiecijfers. Daar is met name het rentebeleid van de centrale banken sterk van afhankelijk. Veranderingen in het rentebeleid spelen steeds een belangrijke rol op de obligatiemarkten, zeker op korte termijn. Daarnaast zal de beheerder ook met bovengemiddelde aandacht de evolutie van de vorm van de rentecurve monitoren. Sinds november 2022 is er immers sprake van een inverse rentecurve. Vanuit historisch perspectief is dat reeds een best lange periode. Aan het einde van het boekjaar was het verschil tussen de langetermijnrente en de kortetermijnrente nog steeds negatief. De beheerder verwacht wel een normalisering en zet daar ook op in.

3.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 2 op een schaal van 1 tot 7.

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

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

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

3.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2023 – 30/06/2024 wordt in oktober 2024 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 39,6938 voor de klasse A, € 44,3370 voor de klasse R en € 46,8022 voor de klasse C. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

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

3.2 Balans

| | 30/06/24 | 30/06/23 |
|--|----------------------|----------------------|
| | in EUR | in EUR |
| Afdeling 1. - Balansschema | | |
| TOTAAL NETTO ACTIEF | | |
| I Vaste activa | 26.870.185,99 | 44.230.036,35 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | 0,00 | 0,00 |
| B. Immateriële vaste activa | | |
| C. Materiële vaste activa | | |
| II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 26.120.834,93 | 41.824.160,44 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | 16.321.635,13 |
| a. Obligaties | | |
| b. Andere schuldinstrumenten | | 1.303.419,08 |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | | |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | 4.993.274,61 | 4.857.186,59 |
| 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 | 21.118.630,32 | 19.335.452,04 |
| F. Financiële derivaten | | |
| k. Op rente | | |
| i. Optiecontracten (+/-) | | |
| ii. Termijncontracten (+/-) | 8.930,00 | 6.467,60 |
| iii. Swapcontracten (+/-) | | |
| iv. Andere (+/-) | | |
| III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar | 0,00 | 0,00 |
| A. Vorderingen | | |
| B. Schulden | | |
| IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 27.150,12 | -445.539,03 |
| A. Vorderingen | | 197.331,95 |
| a. Te ontvangen bedragen | 83.162,24 | |
| b. Fiscale Tegoeden | 6.708,00 | 1.367,11 |
| c. Collateral | | |
| d. Andere | | |
| B. Schulden | | -644.238,09 |
| a. Te betalen bedragen (-) | -62.720,12 | |
| b. Fiscale schulden (-) | | |
| c. Ontleningen (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Andere (-) | | |
| V Deposito's en liquide middelen | 789.349,63 | 2.786.164,27 |
| A. Banktegoeden op zicht | 783.424,63 | 2.786.164,27 |
| B. Banktegoeden op termijn | | |
| C. Andere | 5.925,00 | |
| VI Overlopende rekeningen | -67.148,69 | 65.250,67 |
| A. Over te dragen kosten | | |
| B. Verkregen opbrengsten | -4.204,08 | 137.174,32 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -62.944,61 | -71.923,65 |
| D. Over te dragen opbrengsten (-) | | |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 26.870.185,99 | 44.230.036,35 |
| A. Kapitaal | 25.736.545,99 | 44.407.429,20 |
| B. Deelneming in het resultaat | -905.921,31 | 1.782,17 |
| C. Overgedragen resultaat | 0,00 | 0,00 |
| D. Resultaat van het boekjaar | 2.039.561,31 | -179.175,02 |

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

| | | |
|---|---------------------|----------------------|
| I Zakelijke zekerheden (+/-) | 0,00 | 190.314,22 |
| A. Collateral | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | 190.314,22 |
| b. Liquide middelen/deposito's | | |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-) | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | |
| b. Liquide middelen/deposito's | | |
| II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants | | |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants | | |
| III Notionele bedragen van de termijncontracten (+) | 3.820.690,00 | 10.874.227,60 |
| A. Gekochte termijncontracten | 522.060,00 | 4.883.155,00 |
| B. Verkochte termijncontracten | 3.298.630,00 | 5.991.072,60 |
| IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte swapcontracten | | |
| B. Verkochte swapcontracten | | |
| V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte contracten | | |
| B. Verkochte contracten | | |
| VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen | 0,00 | 0,00 |
| VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| IX Uitgeleende financiële instrumenten | 0,00 | 0,00 |

3.3 Resultatenrekening

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|---------------------|--------------------|
| Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening | | |
| I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden | 2.012.771,40 | -171.336,69 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 207.657,53 | -871.523,84 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 20.829,30 | -74.098,87 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 744.481,34 | 732.296,24 |
| 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 | 904.276,51 | -14.156,57 |
| F. Financiële derivaten | | |
| j. Op rente | | |
| i. Optiecontracten | | |
| ii. Termijncontracten | 75.603,47 | 170.494,55 |
| iii. Swapcontracten | | |
| iv. Andere | | |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden | | |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities- en verrichtingen | 59.923,25 | -114.348,20 |
| II Opbrengsten en kosten van de beleggingen | 448.760,47 | 474.431,86 |
| A. Dividenden | 144.654,98 | 143.035,83 |
| B. Interesten (+/-) | | |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten | 259.493,97 | 290.758,21 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 50.215,33 | 36.284,26 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intresten ingevolge ontleningen (-) | -894,28 | |
| D. Swapcontracten | | |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| a. Van Belgische oorsprong | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -9.574,90 | -9.317,37 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 4.865,37 | 13.670,93 |
| III Andere opbrengsten | 6.356,07 | 0,00 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 6.356,07 | |
| B. Andere | | |
| IV Exploitatiekosten | -429.053,12 | -477.294,25 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -13.537,14 | -9.028,95 |
| B. Financiële kosten (-) | -521,27 | |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -18.006,47 | -12.424,38 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse 'A' | -75.514,79 | -74.710,15 |
| Klasse 'R' en 'RI' | -121.340,72 | -129.633,98 |
| Klasse 'C' en 'CI' | -140.328,56 | -185.717,78 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -20.698,26 | -17.161,95 |
| c. Commerciële vergoeding | | |
| E. Administratiekosten (-) | | |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | | |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -1.666,56 | -3.334,19 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -10.553,27 | -21.616,25 |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-) | | |
| J. Taksen | | |
| Klasse 'A', 'R' en 'C' | -24.293,31 | -23.043,36 |
| Klasse 'AI', 'RI' en 'CI' | -402,96 | -1.202,82 |
| K. Andere kosten (-) | -2.189,81 | 579,56 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar | 26.063,42 | -2.862,39 |
| SUBTOTAAL II + III + IV | 26.063,42 | -2.862,39 |

| | | | |
|------------|--|---------------------|--------------------|
| V | Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 2.038.834,82 | -174.199,08 |
| VI | Belasting op het resultaat | -726,49 | 4.975,94 |
| VII | Resultaat van het boekjaar | 2.039.561,31 | -179.175,02 |

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

| | | | |
|-------------|--|----------------------|--------------------|
| I. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 1.133.640,00 | -177.392,85 |
| a. | Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | |
| b. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 2.039.561,31 | -179.175,02 |
| c. | Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) | -905.921,31 | 1.782,17 |
| II. | (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -1.133.640,00 | 177.392,85 |
| III. | Over te dragen winst (over te dragen verlies) | | |
| IV. | (Dividenduitkering) | | |

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

| Benaming | Hoeveelheid | Valuta | Koers | Evaluatie | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|---|-------------|--------|---------------|-------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| <u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u> | | | | | | | | |
| <u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u> | | | | | | | | |
| Aandelen | | | | | | | | |
| Denemarken | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 271 | DKK | 836,60 | 30.401,63 | | | 0,12% | 0,11% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 1.221 | DKK | 1.005,60 | 164.645,77 | | | 0,63% | 0,61% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 838 | DKK | 426,10 | 47.881,22 | | | 0,18% | 0,18% |
| | | | Totaal | 242.928,62 | | | 0,93% | 0,90% |
| Duitsland | | | | | | | | |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 234 | EUR | 88,38 | 20.680,92 | | | 0,08% | 0,08% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 219 | EUR | 191,10 | 41.850,90 | | | 0,16% | 0,16% |
| | | | Totaal | 62.531,82 | | | 0,24% | 0,24% |
| Frankrijk | | | | | | | | |
| AXA SA | 1.836 | EUR | 30,57 | 56.126,52 | | | 0,21% | 0,21% |
| BNP PARIBAS | 1.355 | EUR | 59,53 | 80.663,15 | | | 0,31% | 0,30% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 1.376 | EUR | 35,30 | 48.572,80 | | | 0,19% | 0,18% |
| KERING | 124 | EUR | 338,50 | 41.974,00 | | | 0,16% | 0,16% |
| L'OREAL | 242 | EUR | 410,05 | 99.232,10 | | | 0,38% | 0,37% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUIT | 139 | EUR | 713,60 | 99.190,40 | | | 0,38% | 0,37% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 402 | EUR | 224,30 | 90.168,60 | | | 0,35% | 0,34% |
| TOTALENERGIES SE | 1.481 | EUR | 62,33 | 92.310,73 | | | 0,35% | 0,34% |
| VINCI SA | 349 | EUR | 98,38 | 34.334,62 | | | 0,13% | 0,13% |
| | | | Totaal | 642.572,92 | | | 2,46% | 2,40% |
| Ierland | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 205 | USD | 303,41 | 58.035,04 | | | 0,22% | 0,22% |
| KERRY GROUP PLC-A | 478 | EUR | 75,65 | 36.160,70 | | | 0,14% | 0,13% |
| | | | Totaal | 94.195,74 | | | 0,36% | 0,35% |
| Nederland | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 158 | EUR | 964,20 | 152.343,60 | | | 0,58% | 0,57% |
| ING GROEP NV | 3.361 | EUR | 15,96 | 53.648,28 | | | 0,21% | 0,20% |
| NN GROUP NV - W/I | 942 | EUR | 43,45 | 40.929,90 | | | 0,16% | 0,15% |
| PROSUS NV | 1.096 | EUR | 33,26 | 36.452,96 | | | 0,14% | 0,14% |
| WOLTERS KLUWER | 276 | EUR | 154,80 | 42.724,80 | | | 0,16% | 0,16% |
| | | | Totaal | 326.099,54 | | | 1,25% | 1,22% |
| Spanje | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 4.565 | EUR | 12,12 | 55.304,98 | | | 0,21% | 0,21% |
| | | | Totaal | 55.304,98 | | | 0,21% | 0,21% |
| Taiwan | | | | | | | | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 669 | USD | 173,81 | 108.494,42 | | | 0,42% | 0,40% |
| | | | Totaal | 108.494,42 | | | 0,42% | 0,40% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 1.366 | GBP | 26,15 | 42.131,16 | | | 0,16% | 0,16% |
| ASHTREAD GROUP PLC | 570 | GBP | 52,82 | 35.510,29 | | | 0,14% | 0,13% |
| ASTRAZENECA PLC | 741 | GBP | 123,56 | 107.988,39 | | | 0,41% | 0,40% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 876 | GBP | 39,48 | 40.790,80 | | | 0,16% | 0,15% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 9.902 | GBP | 6,84 | 79.872,36 | | | 0,31% | 0,30% |
| INFORMA PLC | 2.867 | GBP | 8,56 | 28.938,83 | | | 0,11% | 0,11% |
| NATIONAL GRID PLC | 3.260 | GBP | 8,83 | 33.936,14 | | | 0,13% | 0,13% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 1.194 | GBP | 42,82 | 60.302,03 | | | 0,23% | 0,22% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 398 | GBP | 84,80 | 39.807,04 | | | 0,15% | 0,15% |
| UNILEVER PLC | 1.249 | EUR | 51,28 | 64.048,72 | | | 0,25% | 0,24% |
| VODAFONE GROUP PLC | 24.427 | GBP | 0,70 | 20.098,22 | | | 0,08% | 0,07% |
| | | | Totaal | 553.423,98 | | | 2,13% | 2,06% |
| Verenigde Staten | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 131 | USD | 555,54 | 67.903,65 | | | 0,26% | 0,25% |
| ALPHABET INC-CL A | 1.441 | USD | 182,15 | 244.906,13 | | | 0,94% | 0,91% |
| AMAZON.COM INC | 1.063 | USD | 193,25 | 191.672,27 | | | 0,73% | 0,71% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 184 | USD | 231,55 | 39.752,93 | | | 0,15% | 0,15% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 286 | USD | 129,16 | 34.466,77 | | | 0,13% | 0,13% |
| AMGEN INC | 164 | USD | 312,45 | 47.811,34 | | | 0,18% | 0,18% |
| APPLIED MATERIALS INC | 170 | USD | 235,99 | 37.432,52 | | | 0,14% | 0,14% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 455 | USD | 59,89 | 25.425,66 | | | 0,10% | 0,09% |
| CARMAX INC | 609 | USD | 73,34 | 41.673,95 | | | 0,16% | 0,16% |
| CBRE GROUP INC - A | 741 | USD | 89,11 | 61.609,99 | | | 0,24% | 0,23% |
| COCA-COLA CO/THE | 835 | USD | 63,65 | 49.589,69 | | | 0,19% | 0,18% |
| DANAHER CORP | 446 | USD | 249,85 | 103.973,03 | | | 0,40% | 0,39% |
| ECOLAB INC | 181 | USD | 238,00 | 40.194,08 | | | 0,15% | 0,15% |
| HOME DEPOT INC | 211 | USD | 344,24 | 67.772,00 | | | 0,26% | 0,25% |
| IDEX CORP | 213 | USD | 201,20 | 39.986,56 | | | 0,15% | 0,15% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 179 | USD | 236,96 | 39.576,24 | | | 0,15% | 0,15% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 279 | USD | 136,89 | 35.635,47 | | | 0,14% | 0,13% |
| JOHNSON & JOHNSON | 529 | USD | 146,16 | 72.142,42 | | | 0,28% | 0,27% |
| LITTELFUSE INC | 225 | USD | 255,59 | 53.657,80 | | | 0,21% | 0,20% |

| | | | | | | | |
|---|---------|-----|---------------|----------------------|-------|----------------|---------------|
| MARSH & MCLENNAN COS | 197 | USD | 210,72 | 38.732,76 | | 0,15% | 0,14% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 549 | USD | 70,94 | 36.338,75 | | 0,14% | 0,14% |
| MERCK & CO. INC. | 504 | USD | 123,80 | 58.218,05 | | 0,22% | 0,22% |
| MICROSOFT CORP | 760 | USD | 446,95 | 316.941,45 | | 1,21% | 1,18% |
| NIKE INC -CL B | 578 | USD | 75,37 | 40.647,41 | | 0,16% | 0,15% |
| NVIDIA CORP | 1.253 | USD | 123,54 | 144.432,58 | | 0,55% | 0,54% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 422 | USD | 96,26 | 37.902,23 | | 0,15% | 0,14% |
| PHILLIPS 66 | 378 | USD | 141,17 | 49.789,84 | | 0,19% | 0,19% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 391 | USD | 164,92 | 60.166,76 | | 0,23% | 0,22% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 146 | USD | 275,28 | 37.500,24 | | 0,14% | 0,14% |
| S&P GLOBAL INC | 96 | USD | 446,00 | 39.949,62 | | 0,15% | 0,15% |
| SALESFORCE INC | 165 | USD | 257,10 | 39.581,53 | | 0,15% | 0,15% |
| SERVICENOW INC | 53 | USD | 786,67 | 38.902,27 | | 0,15% | 0,14% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 114 | USD | 298,43 | 31.743,43 | | 0,12% | 0,12% |
| TESLA INC | 305 | USD | 197,88 | 56.312,95 | | 0,22% | 0,21% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 488 | USD | 194,53 | 88.575,36 | | 0,34% | 0,33% |
| UNION PACIFIC CORP | 238 | USD | 226,26 | 50.244,81 | | 0,19% | 0,19% |
| US BANCORP | 741 | USD | 39,70 | 27.448,29 | | 0,11% | 0,10% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 317 | USD | 262,47 | 77.632,83 | | 0,30% | 0,29% |
| WALT DISNEY CO/THE | 323 | USD | 99,29 | 29.923,65 | | 0,11% | 0,11% |
| ZOETIS INC | 278 | USD | 173,36 | 44.967,65 | | 0,17% | 0,17% |
| | | | Totaal | 2.641.134,96 | | 10,11% | 9,84% |
| Zweden | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 1.983 | SEK | 299,60 | 52.344,21 | | 0,20% | 0,19% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 3.244 | SEK | 199,20 | 56.934,34 | | 0,22% | 0,21% |
| | | | Totaal | 109.278,55 | | 0,42% | 0,40% |
| Zwitserland | | | | | | | |
| CHUBB LTD | 234 | USD | 255,08 | 55.692,76 | | 0,21% | 0,21% |
| GIVAUDAN-REG | 11 | CHF | 4.260,00 | 48.657,91 | | 0,19% | 0,18% |
| LONZA GROUP AG-REG | 104 | CHF | 490,40 | 52.958,41 | | 0,20% | 0,20% |
| | | | Totaal | 157.309,08 | | 0,60% | 0,59% |
| Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | | | 4.993.274,61 | | 19,13% | 18,61% |
| ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | | | | |
| Aandelen-ICB | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | |
| CSIF USA SMALL CAP ESG BLUE | 316 | USD | 164,22 | 48.419,43 | 0,01% | 0,19% | 0,18% |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-XC | 1.184 | EUR | 153,18 | 181.365,12 | 0,05% | 0,69% | 0,67% |
| GS EM ENHIN SUS EQ-I CAP EUR | 19 | EUR | 5.629,76 | 106.965,44 | 0,01% | 0,41% | 0,40% |
| X ESG MSCI EMERGING MARKETS | 4.359 | EUR | 42,76 | 186.369,05 | 0,01% | 0,71% | 0,69% |
| X MSCI JAPAN ESG 1C | 7.704 | EUR | 20,86 | 160.666,92 | 0,01% | 0,62% | 0,60% |
| | | | Totaal | 683.785,96 | | 2,62% | 2,54% |
| Obligatie-ICB | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | |
| AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C | 147.409 | EUR | 17,28 | 2.547.301,22 | 0,17% | 9,75% | 9,48% |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI | 920 | EUR | 1.112,76 | 1.023.739,20 | 0,08% | 3,92% | 3,81% |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA | 9.478 | EUR | 107,97 | 1.023.333,03 | 0,12% | 3,92% | 3,81% |
| ISHARES CORE EURO GOVT BOND | 23.278 | EUR | 109,45 | 2.547.777,10 | 0,05% | 9,76% | 9,49% |
| ISHARES EURO CORP SRI UCITS | 870.671 | EUR | 4,64 | 4.042.960,79 | 0,07% | 15,49% | 15,06% |
| ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD | 224.339 | EUR | 4,58 | 1.027.405,32 | 0,09% | 3,93% | 3,82% |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU | 20.865 | EUR | 102,05 | 2.129.218,26 | 0,10% | 8,15% | 7,92% |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR | 10.038 | EUR | 101,93 | 1.023.194,42 | 0,21% | 3,92% | 3,81% |
| PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W | 8.923 | EUR | 114,42 | 1.021.017,37 | 0,81% | 3,91% | 3,80% |
| X II EUR CRP BOND SRI PAB-1D | 29.134 | EUR | 138,98 | 4.048.897,65 | 0,15% | 15,50% | 15,07% |
| | | | Totaal | 20.434.844,36 | | 78,25% | 76,07% |
| Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | 21.118.630,32 | | 80,87% | 78,61% |
| Financiële derivaten | | | | | | | |
| Op rente | | | | | | | |
| Termijncontracten (niet OTC verhandeld) | | | | | | | |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 1 | EUR | 130,24 | 2.240,00 | | 0,01% | 0,01% |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 1 | EUR | 116,44 | -150,00 | | 0,00% | 0,00% |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | -4 | EUR | 131,62 | -4.420,00 | | -0,02% | -0,02% |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 29 | EUR | 105,70 | 11.260,00 | | 0,04% | 0,04% |
| | | | Totaal | 8.930,00 | | 0,03% | 0,03% |
| Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | 26.120.834,93 | | 100,00% | 97,22% |

| II. Deposito's en liquide middelen | | | |
|---|--|----------------------|----------------|
| Banktegoeden op zicht | | | |
| BNP Paribas | EUR | 748.005,53 | 2,78% |
| BNP Paribas | USD | 34.427,70 | 0,13% |
| BNP Paribas | NOK | 615,37 | 0,00% |
| BNP Paribas | GBP | 280,43 | 0,00% |
| BNP Paribas | DKK | 48,54 | 0,00% |
| BNP Paribas | SEK | 32,96 | 0,00% |
| BNP Paribas | CHF | 14,10 | 0,00% |
| | Totaal | 783.424,63 | 2,91% |
| Deposito | | | |
| Margin Account | EUR | 5.925,00 | 0,02% |
| | Totaal | 5.925,00 | 0,02% |
| | Totaal deposito's en liquide middelen | 789.349,63 | 2,93% |
| III. Overige vorderingen en schulden | | 27.150,12 | 0,10% |
| IV. Andere | | -67.148,69 | -0,25% |
| V. Totale netto inventariswaarde | | 26.870.185,99 | 100,00% |

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

Sectorale en geografische spreiding
 (in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|---------------------------------------|----------------|
| Obligaties | 78,25% |
| <i>waarvan EUR staatsobligaties</i> | 23,44% |
| <i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i> | 43,06% |
| <i>waarvan high yield</i> | 11,75% |
| Aandelen | 21,75% |
| <i>waarvan Europa</i> | 9,28% |
| <i>waarvan VS</i> | 10,31% |
| <i>waarvan Japan</i> | 0,62% |
| <i>waarvan emerging markets debt</i> | 1,54% |
| | 100,00% |

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 0,39% |
| DKK | 0,93% |
| EUR | 85,24% |
| GBP | 1,87% |
| SEK | 0,42% |
| USD | 11,15% |
| | 100,00% |

3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van VERY DEFENSIVE PORTFOLIO

| Omloopsnelheid | | | |
|--|----------------------|----------------------|--------------------------|
| | Semester 1 | Semester 2 | Volledig boekjaar |
| Aankopen | 6.861.571,58 | 44.270.320,47 | 51.131.892,05 |
| Verkopen | 13.393.894,77 | 52.215.209,30 | 65.609.104,07 |
| Totaal 1 | 20.255.466,35 | 96.485.529,77 | 116.740.996,12 |
| Inschrijvingen | 9.963.779,05 | 427.684,94 | 10.391.463,99 |
| Terugbetalingen | 19.524.540,71 | 10.266.334,95 | 29.790.875,66 |
| Totaal 2 | 29.488.319,76 | 10.694.019,89 | 40.182.339,65 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 43.681.105,62 | 30.818.348,96 | 37.249.727,29 |
| Rotatie | -21,14% | 278,38% | 205,53% |

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel (tot 2 november 2023: KBC Bank NV, Havenlaan 2 – 1080 Brussel), die instaat voor de financiële dienst.

3.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

| In effecten | Datum verwezenlijking | Valuta | In valuta | In EUR | Lot-size |
|--------------------------------|-----------------------|--------|--------------|---------------------|----------|
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | 10-06-2024 | EUR | 389.820,00 | 389.820,00 | 1.000 |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | 18-06-2024 | EUR | 132.240,00 | 132.240,00 | 1.000 |
| | | | | 522.060,00 | |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 10-06-2024 | EUR | 128.000,00 | 128.000,00 | 1.000 |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 18-06-2024 | EUR | 116.590,00 | 116.590,00 | 1.000 |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 10-06-2024 | EUR | 315.720,00 | 315.720,00 | 1.000 |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 2.738.320,00 | 2.738.320,00 | 1.000 |
| | | | | 3.298.630,00 | |
| | | | | 3.820.690,00 | |

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

| Periode | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop | | | | | |
|-----------------|--|------------|---------------------|-------------|------------------------|------------|
| | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | | Einde periode klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 5.517,0000 | 0,0000 | 10.005,8260 | 100,0000 | 6.590,9880 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 2.547,0000 | 0,0000 | 1.454,2450 | 100,0000 | 7.683,7430 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 1.522,0000 | 0,0000 | 5.498,9110 | 100,0000 | 3.706,8320 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | | Einde periode klasse R | |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| | Jul 21 - Jun 22 | 295,0000 | 19.279,0000 | 0,0000 | 23.702,0000 | 1.665,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 3.629,0000 | 2,0000 | 3.210,0000 | 1.663,0000 | 12.747,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 7.923,0000 | 3,0000 | 13.289,0000 | 1.660,0000 | 7.381,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | | Einde periode klasse C | |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|------------|------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| | Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 9.682,0000 | 0,0000 | 7.025,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 319,0000 | 0,0000 | 3.745,0000 | 0,0000 | 12.933,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 1.664,0000 | 0,0000 | 6.007,0000 | 0,0000 | 8.590,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | | Einde periode klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| | Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | | Einde periode klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 11.661,0000 | 0,0000 | 24.602,0000 | 0,0000 | 12.163,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 12.163,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 0,0000 | 6.533,0000 | 0,0000 | 5.630,0000 | 0,0000 |

| Periode | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR | | | |
|-----------------|--|--------------|---------------------|---------------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 5.733.241,17 | 0,00 | 10.337.422,13 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 2.359.704,33 | 0,00 | 1.353.496,26 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 1.418.501,28 | 0,00 | 5.230.591,83 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 307.506,36 | 20.135.942,86 | 0,00 | 24.343.731,72 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 3.378.321,74 | 1.854,04 | 3.000.685,69 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 7.387.136,73 | 2.836,44 | 12.581.386,86 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 10.268.546,28 | 0,00 | 7.470.430,56 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 305.753,03 | 0,00 | 3.575.121,18 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 1.585.825,98 | 0,00 | 5.953.623,72 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 11.952.912,82 | 0,00 | 25.033.496,24 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 0,00 | 6.022.436,81 | 0,00 |

| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | | |
|-----------------|--|----------------------|--------|----------------------|--------|----------------------|----------|
| Jaar | van het compartiment | van één deelbewijs A | | van één deelbewijs R | | van één deelbewijs C | |
| | | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 46.296.589,44 | 940,13 | 933,52 | 926,65 | 937,59 | 0,00 | 963,30 |
| Jul 22 - Jun 23 | 44.230.036,35 | 932,90 | 926,33 | 921,35 | 932,23 | 0,00 | 961,15 |
| Jul 23 - Jun 24 | 26.870.185,99 | 983,52 | 976,88 | 974,59 | 986,47 | 0,00 | 1.019,93 |

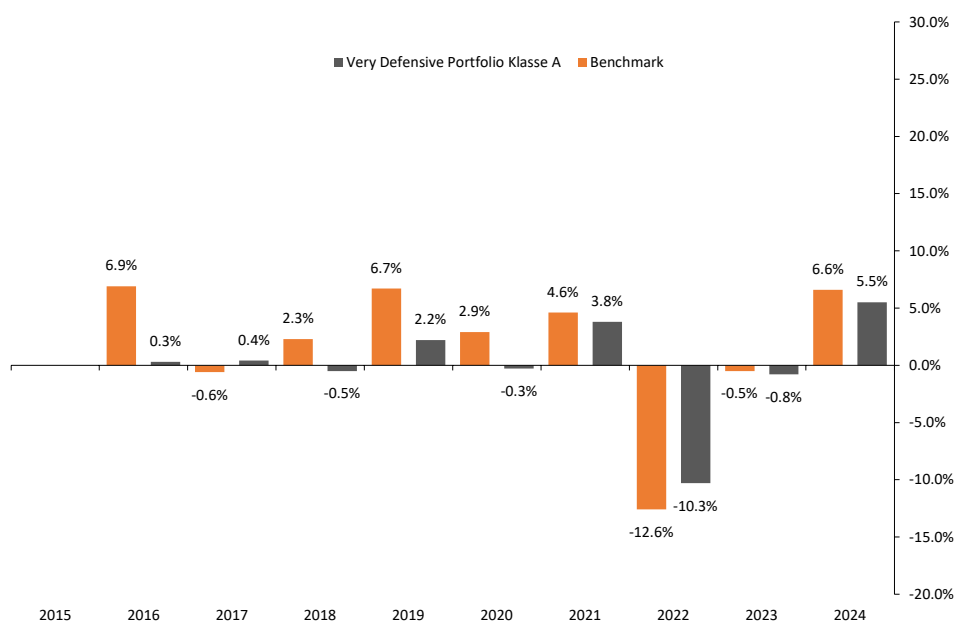
| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | |
|-----------------|--|------|-----------------------|------|
| Jaar | van één deelbewijs RI | | van één deelbewijs CI | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 919,98 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 918,63 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 0,00 | 975,23 | 0,00 |

3.4.5 Rendementscijfers

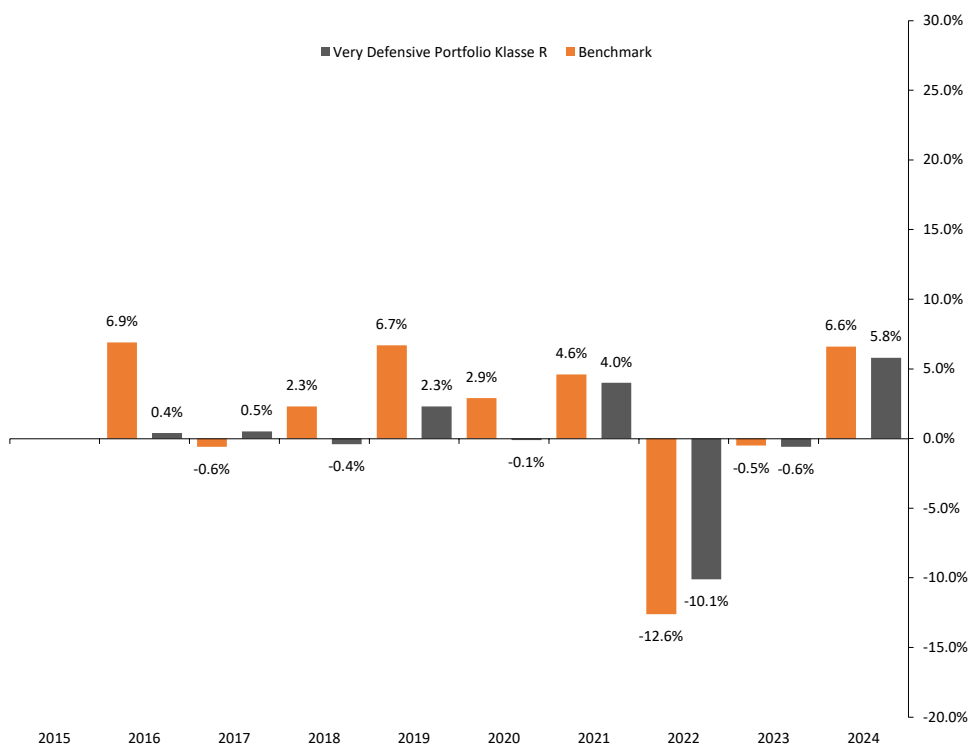
Onderstaande gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 20% aandelen en 80% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index, 50,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

| Actuariële rendementen | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/23-30/06/24 | 30/06/21-30/06/24 | 30/06/19-30/06/24 | 30/06/14-30/06/24 |
| Klasse A | 5,47% | -2,08% | -0,58% | n/a |
| Klasse R | 5,82% | -1,84% | -0,35% | n/a |
| Klasse C | 6,12% | -1,52% | -0,02% | n/a |
| Klasse CI | 6,17% | -1,46% | n/a | n/a |
| Bench | 6,58% | -2,60% | -0,13% | n/a |

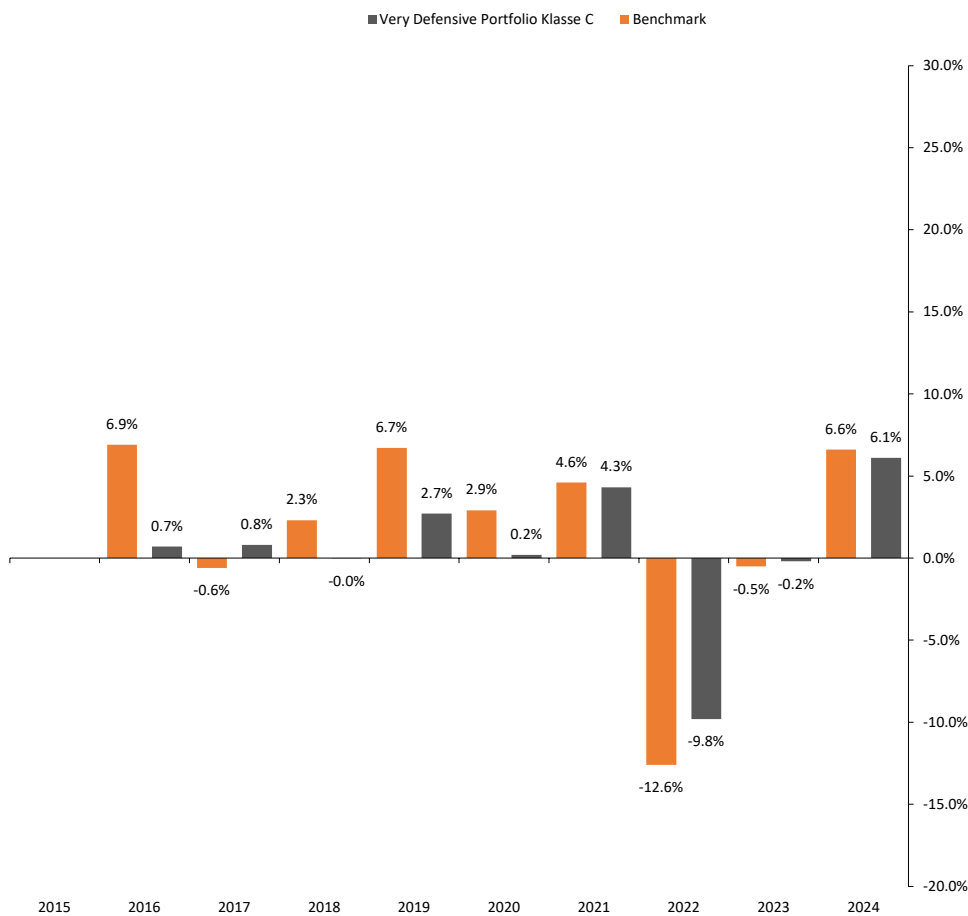
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



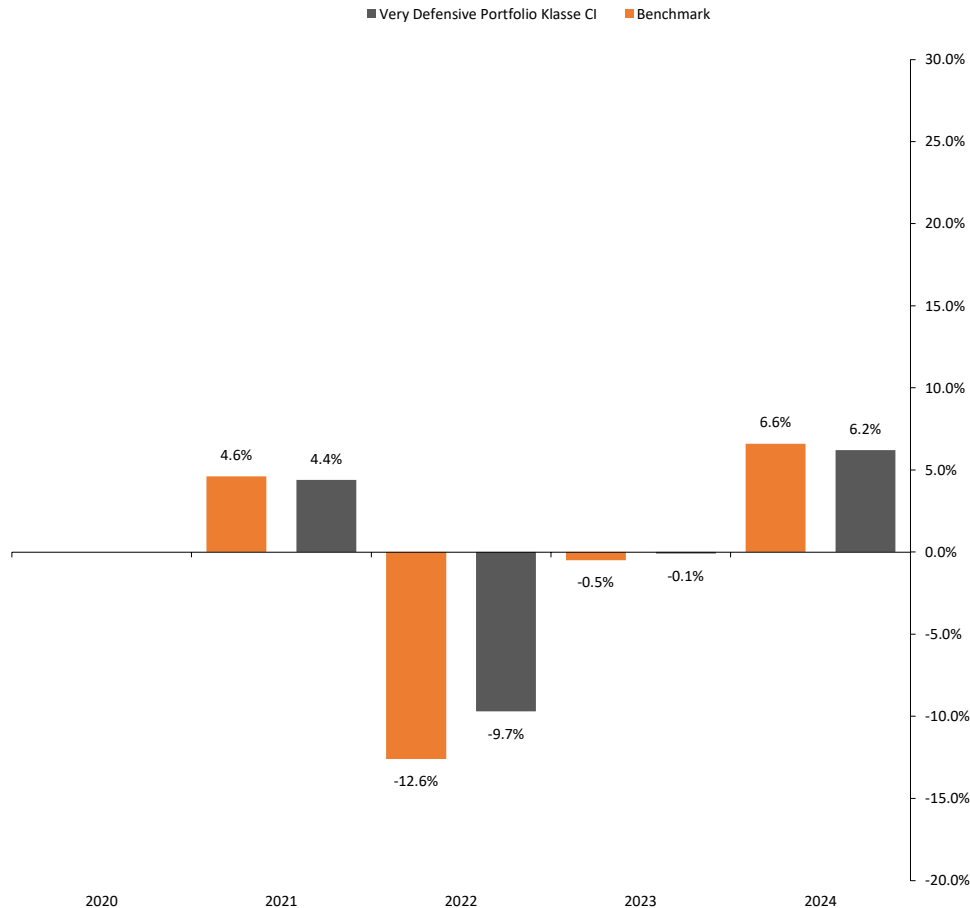
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



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

Voor de klassen 'RI', 'F' en 'FI' worden nog geen rendementcijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

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

3.4.6 Kosten

Lopende kosten:

| | |
|----|-------|
| A | 1,54% |
| R | 1,23% |
| C | 0,92% |
| CI | 0,87% |

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klassen 'RI', 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

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.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,70% (R), 0,69% (C en CI) (vergoedingen per 1 maart 2024), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management), wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management) volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

3.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Klassen RI, F en FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klassen RI, F en FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

4 DEFENSIVE PORTFOLIO

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd op 20 mei 2014 opgericht.

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

De klassen 'A' en 'C' van het compartiment werden gestart op 19 november 2014 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

De klasse 'CI' van het compartiment werd gestart op 2 september 2019 met als initiële inschrijvingsprijs € 1.000 per aandeel.

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

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

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Minimaal 15% en maximaal 50% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect). Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 13% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

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

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

ESG-beleid

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

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

4.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Defensive Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

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

4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Met betrekking tot de activaverdeling tijdens het boekjaar werd:

- een groter accent op bedrijfsobligaties gelegd via individuele obligaties
- een aantal nieuwe posities genomen in onder andere Amazon, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) en Chubb

Tijdens het boekjaar heeft de beheerder obligatieverdeling aardig aangepast: minder overheidsobligaties, meer bedrijfsobligaties (voornamelijk in investment grade), maar ook een ietwat hogere allocatie high-yield obligaties. Het rendementspotentieel is hierdoor gestegen zonder daarbij per saldo de risico's al te veel op te trekken. Er is een evenwichtiger risicospreiding door minder focus op renterisico (voorheen via een groter gewicht aan overheidsobligaties). De rentegevoeligheid werd in de eerste helft van het boekjaar iets opgetrokken tot ongeveer 5,5 en situeert zich momenteel – sinds de gedane wijzigingen – rond de 5.

In het aandelenluik werden er een aantal nieuwe posities opgenomen. Met Amazon kiest de beheerder koos voor een dominante speler in e-commerce en cloud (AWS Amazon Web Services), met daarnaast ook een sterk groeiend advertentieluik.

Voorts nam de beheerder positie in chipfabrikant TSMC. TSMC is de grootste en meest geavanceerde speler die door de jaren heen een competitief voordeel heeft opgebouwd qua kennis (zoals IP en personeel) en schaal.

Met de positie in Chubb neemt de beheerder positie in een internationale verzekeraar met een mooie groei aan zeer sterke gecombineerde ratio's. Chubb kende de laatste jaren een mooie groei in verzekeringspremies. Bovendien geeft de huidige hogere rente de komende periode een mooie boost aan de grote obligatieportefeuille op de balans van Chubb.

Het toekomstbeeld dat de beheerder schetste aan het einde van het vorige boekjaar heeft zich niet gemanifesteerd. De licht terughoudende risicohouding bleek ongerechtvaardigd. De beheerder meende dat de verwachtingen t.a.v. de bedrijfsresultaten te rooskleurig waren. Niets bleek minder waar. De beurs en de economie presteerden sterker dan verwacht.

4.1.6 Toekomstig beleid

Dit jaar zal bijna de helft van de wereldbevolking naar de stembus moeten. De Amerikaanse presidentsverkiezingen begin november zullen de komende periode meer en meer aandacht krijgen. Hier zullen zeker de nodige krantenkoppen uit voortkomen. Meteen ook vruchtbare grond voor de gebruikelijke doemdenkers. De beheerder focust zich evenwel op het dagdagelijkse én op lange termijn op de ontwikkelingen van de bedrijven in portefeuille. Dat brengt steeds (gemoeds)rust in potentieel turbulenteren tijden. De bedrijven in portefeuille begrijpen, opvolgen en waar nodig bijsturen.

Obligatiebeleggers kijken vooral uit naar de ontwikkeling van de inflatiecijfers. Daar is met name het rentebeleid van de centrale banken sterk van afhankelijk. Veranderingen in het rentebeleid spelen steeds een belangrijke rol op de obligatiemarkten, zeker op korte termijn. Daarnaast zal de beheerder ook met bovengemiddelde aandacht de evolutie van de vorm van de rentecurve monitoren. Sinds november 2022 is er immers sprake van een inverse rentecurve. Vanuit historisch perspectief is dat reeds een best lange periode. Aan het einde van het boekjaar was het verschil tussen de langetermijnrente en de kortetermijnrente nog steeds negatief. De beheerder verwacht wel een normalisering en zet daar ook op in.

4.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

4.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2023 – 30/06/2024 wordt in oktober 2024 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 39,0740 voor de klasse A, € 44,0265 voor de klasse R en € 43,7855 voor de klasse C. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

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

4.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|
| TOTAAL NETTO ACTIEF | 556.381.132,85 | 559.110.135,93 |
| I Vaste activa | 0,00 | 0,00 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | | |
| B. Immateriële vaste activa | | |
| C. Materiële vaste activa | | |
| II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 536.650.723,41 | 518.805.059,75 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 82.431.664,47 | 151.671.636,29 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 1.727.002,94 | 11.800.312,79 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 169.953.357,00 | 144.942.857,00 |
| 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 | 282.555.229,00 | 210.295.819,17 |
| F. Financiële derivaten | | |
| k. Op rente | | |
| i. Optiecontracten (+/-) | | |
| ii. Termijncontracten (+/-) | -16.530,00 | 94.434,50 |
| iii. Swapcontracten (+/-) | | |
| iv. Andere (+/-) | | |
| III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar | 0,00 | 0,00 |
| A. Vorderingen | | |
| B. Schulden | | |
| IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 1.351.591,06 | -2.712.880,65 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 3.809.159,50 | 257.535,97 |
| b. Fiscale Tegoeden | 140.017,00 | 26.510,04 |
| c. Collateral | | |
| d. Andere | | |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -2.597.585,44 | -2.996.926,66 |
| b. Fiscale schulden (-) | | |
| c. Ontleningen (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Andere (-) | | |
| V Deposito's en liquide middelen | 18.290.662,00 | 42.337.153,73 |
| A. Banktegoeden op zicht | 18.100.214,20 | 42.337.153,73 |
| B. Banktegoeden op termijn | | |
| C. Andere | 190.447,80 | |
| VI Overlopende rekeningen | 88.156,38 | 680.803,10 |
| A. Over te dragen kosten | | |
| B. Verkregen opbrengsten | 887.680,77 | 1.433.813,02 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -799.524,39 | -753.009,92 |
| D. Over te dragen opbrengsten (-) | | |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 556.381.132,85 | 559.110.135,93 |
| A. Kapitaal | 514.289.579,20 | 545.775.385,16 |
| B. Deelneming in het resultaat | -2.756.998,60 | -20.646,49 |
| C. Overgedragen resultaat | 0,00 | 0,00 |
| D. Resultaat van het boekjaar | 44.848.552,25 | 13.355.397,26 |

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

| | | |
|---|----------------------|-----------------------|
| I Zakelijke zekerheden (+/-) | 0,00 | 1.861.723,93 |
| A. Collateral | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | 1.861.723,93 |
| b. Liquide middelen/deposito's | | |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-) | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | |
| b. Liquide middelen/deposito's | | |
| II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants | | |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants | | |
| III Notionele bedragen van de termijncontracten (+) | 80.085.970,00 | 105.324.594,50 |
| A. Gekochte termijncontracten | 21.422.730,00 | 45.003.545,00 |
| B. Verkochte termijncontracten | 58.663.240,00 | 60.321.049,50 |
| IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte swapcontracten | | |
| B. Verkochte swapcontracten | | |
| V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte contracten | | |
| B. Verkochte contracten | | |
| VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen | 0,00 | 0,00 |
| VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| IX Uitgeleende financiële instrumenten | 0,00 | 0,00 |

4.3 Resultatenrekening

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening | | |
| I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden | 43.855.909,39 | 12.754.625,94 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 2.746.132,31 | -7.824.040,45 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 226.518,37 | -659.985,49 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 25.599.162,52 | 21.817.556,87 |
| 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 | 12.486.918,31 | 839.063,71 |
| F. Financiële derivaten | | |
| j. Op rente | | |
| i. Optiecontracten | | |
| ii. Termijncontracten | 840.676,79 | 1.689.747,12 |
| iii. Swapcontracten | | |
| iv. Andere | | |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden | | |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities- en verrichtingen | 1.956.501,09 | -3.107.715,82 |
| II Opbrengsten en kosten van de beleggingen | 7.075.757,45 | 6.806.204,03 |
| A. Dividenden | 3.596.370,21 | 3.517.819,59 |
| B. Interesten (+/-) | | |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten | 2.576.403,48 | 2.740.379,11 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 1.136.432,54 | 694.605,59 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intresten ingevolge ontleningen (-) | -38.565,95 | |
| D. Swapcontracten | | |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| a. Van Belgische oorsprong | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -244.246,25 | -287.689,38 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 49.363,42 | 141.089,12 |
| III Andere opbrengsten | 1,44 | 0,00 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 1,44 | |
| B. Andere | | |
| IV Exploitatiekosten | -6.095.361,33 | -6.121.560,83 |
| A. Verhandelings-en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -124.154,68 | -84.037,48 |
| B. Financiële kosten (-) | -4.995,19 | |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -54.108,77 | -56.337,95 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse 'A' | -1.087.553,87 | -1.177.719,47 |
| Klasse 'R' en 'RI' | -2.060.429,30 | -2.308.443,03 |
| Klasse 'C' en 'CI' | -1.864.538,53 | -1.860.214,51 |
| Klasse 'F' en 'FI' | | |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -331.562,44 | -220.816,03 |
| c. Commerciële vergoeding | | |
| E. Administratiekosten (-) | | |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | | |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -1.666,68 | -3.334,31 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -10.569,68 | -21.998,15 |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-) | | |
| J. Taksen | | |
| Klasse 'A', 'R' en 'C' | -509.505,70 | -371.849,66 |
| Klasse 'AI', 'RI' en 'CI' | -17.700,08 | -12.700,31 |
| K. Andere kosten (-) | -28.576,41 | -4.109,93 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar | 980.397,56 | 684.643,20 |
| SUBTOTAAL II + III + IV | 980.397,56 | 684.643,20 |

| | | | |
|------------|--|----------------------|----------------------|
| V | Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 44.836.306,95 | 13.439.269,14 |
| VI | Belasting op het resultaat | -12.245,30 | 83.871,88 |
| VII | Resultaat van het boekjaar | 44.848.552,25 | 13.355.397,26 |

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

| | | | |
|-------------|---|-----------------------|-----------------------|
| I. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 42.091.553,65 | 13.334.750,77 |
| a. | Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | |
| b. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 44.848.552,25 | 13.355.397,26 |
| c. | Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) | -2.756.998,60 | -20.646,49 |
| II. | (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -42.091.553,65 | -13.334.750,77 |
| III. | Over te dragen winst (over te dragen verlies) | | |
| IV. | (Dividenduitkering) | | |

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

| Benaming | Hoeveelheid | Valuta | Koers | Evaluatie | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|--|-------------|--------|---------------|----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | | | | | |
| Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | | | | | | | |
| Aandelen | | | | | | | | |
| Denemarken | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 8.551 | DKK | 836,60 | 959.277,85 | | | 0,18% | 0,17% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 41.796 | DKK | 1.005,60 | 5.635.982,49 | | | 1,05% | 1,01% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 30.071 | DKK | 426,10 | 1.718.181,56 | | | 0,32% | 0,31% |
| | | | Totaal | 8.313.441,90 | | | 1,55% | 1,49% |
| Duitsland | | | | | | | | |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 8.721 | EUR | 88,38 | 770.761,98 | | | 0,14% | 0,14% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 7.389 | EUR | 191,10 | 1.412.037,90 | | | 0,26% | 0,25% |
| | | | Totaal | 2.182.799,88 | | | 0,40% | 0,39% |
| Frankrijk | | | | | | | | |
| AXA SA | 61.282 | EUR | 30,57 | 1.873.390,74 | | | 0,35% | 0,34% |
| BNP PARIBAS | 37.048 | EUR | 59,53 | 2.205.467,44 | | | 0,41% | 0,40% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 50.055 | EUR | 35,30 | 1.766.941,50 | | | 0,33% | 0,32% |
| KERING | 4.446 | EUR | 338,50 | 1.504.971,00 | | | 0,28% | 0,27% |
| L'OREAL | 6.672 | EUR | 410,05 | 2.735.853,60 | | | 0,51% | 0,49% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 5.137 | EUR | 713,60 | 3.665.763,20 | | | 0,68% | 0,66% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 11.662 | EUR | 224,30 | 2.615.786,60 | | | 0,49% | 0,47% |
| TOTALENERGIES SE | 52.502 | EUR | 62,33 | 3.272.449,66 | | | 0,61% | 0,59% |
| VINCI SA | 16.431 | EUR | 98,38 | 1.616.481,78 | | | 0,30% | 0,29% |
| | | | Totaal | 21.257.105,52 | | | 3,96% | 3,83% |
| Ierland | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 6.132 | USD | 303,41 | 1.735.955,33 | | | 0,32% | 0,31% |
| KERRY GROUP PLC-A | 14.488 | EUR | 75,65 | 1.096.017,20 | | | 0,20% | 0,20% |
| | | | Totaal | 2.831.972,53 | | | 0,52% | 0,51% |
| Nederland | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 6.388 | EUR | 964,20 | 6.159.309,60 | | | 1,15% | 1,11% |
| ING GROEP NV | 107.961 | EUR | 15,96 | 1.723.273,48 | | | 0,32% | 0,31% |
| NN GROUP NV - W/I | 33.592 | EUR | 43,45 | 1.459.572,40 | | | 0,27% | 0,26% |
| PROSUS NV | 64.817 | EUR | 33,26 | 2.155.813,42 | | | 0,40% | 0,39% |
| WOLTERS KLUWER | 10.628 | EUR | 154,80 | 1.645.214,40 | | | 0,31% | 0,30% |
| | | | Totaal | 13.143.183,30 | | | 2,45% | 2,37% |
| Spanje | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 122.693 | EUR | 12,12 | 1.486.425,70 | | | 0,28% | 0,27% |
| | | | Totaal | 1.486.425,70 | | | 0,28% | 0,27% |
| Taiwan | | | | | | | | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 25.646 | USD | 173,81 | 4.159.114,77 | | | 0,78% | 0,75% |
| | | | Totaal | 4.159.114,77 | | | 0,78% | 0,75% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 47.113 | GBP | 26,15 | 1.453.093,06 | | | 0,27% | 0,26% |
| ASHTREAD GROUP PLC | 21.893 | GBP | 52,82 | 1.363.906,66 | | | 0,25% | 0,25% |
| ASTRAZENECA PLC | 28.588 | GBP | 123,56 | 4.166.224,31 | | | 0,78% | 0,75% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 24.500 | GBP | 39,48 | 1.140.838,59 | | | 0,21% | 0,21% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 345.233 | GBP | 6,84 | 2.784.747,88 | | | 0,52% | 0,50% |
| INFORMA PLC | 102.250 | GBP | 8,56 | 1.032.087,63 | | | 0,19% | 0,19% |
| NATIONAL GRID PLC | 99.330 | GBP | 8,83 | 1.034.011,42 | | | 0,19% | 0,19% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 42.995 | GBP | 42,82 | 2.171.428,79 | | | 0,40% | 0,39% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 11.995 | GBP | 84,80 | 1.199.712,21 | | | 0,22% | 0,22% |
| UNILEVER PLC | 38.884 | EUR | 51,28 | 1.993.971,52 | | | 0,37% | 0,36% |
| VODAFONE GROUP PLC | 904.740 | GBP | 0,70 | 744.408,35 | | | 0,14% | 0,13% |
| | | | Totaal | 19.084.430,42 | | | 3,54% | 3,45% |
| Verenigde Staten | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 3.915 | USD | 555,54 | 2.029.334,36 | | | 0,38% | 0,36% |
| ALPHABET INC-CL A | 47.277 | USD | 182,15 | 8.034.994,68 | | | 1,50% | 1,44% |
| AMAZON.COM INC | 31.221 | USD | 193,25 | 5.629.538,84 | | | 1,05% | 1,01% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 5.738 | USD | 231,55 | 1.239.686,40 | | | 0,23% | 0,22% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 10.674 | USD | 129,16 | 1.286.357,68 | | | 0,24% | 0,23% |
| AMGEN INC | 5.682 | USD | 312,45 | 1.656.487,89 | | | 0,31% | 0,30% |
| APPLIED MATERIALS INC | 7.301 | USD | 235,99 | 1.607.616,51 | | | 0,30% | 0,29% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 15.256 | USD | 59,89 | 852.513,96 | | | 0,16% | 0,15% |
| CARMAX INC | 22.606 | USD | 73,34 | 1.546.931,69 | | | 0,29% | 0,28% |
| CBRE GROUP INC - A | 23.275 | USD | 89,11 | 1.935.185,68 | | | 0,36% | 0,35% |
| COCA-COLA CO/THE | 27.532 | USD | 63,65 | 1.635.093,82 | | | 0,30% | 0,29% |
| DANAHER CORP | 11.810 | USD | 249,85 | 2.753.187,31 | | | 0,51% | 0,49% |
| ECOLAB INC | 6.628 | USD | 238,00 | 1.471.858,18 | | | 0,27% | 0,26% |
| HOME DEPOT INC | 7.676 | USD | 344,24 | 2.465.487,51 | | | 0,46% | 0,44% |

| | | | | | | | |
|--|-----------|-----|--|-----------------------|------|---------------|---------------|
| IDEX CORP | 5.292 | USD | 201,20 | 993.469,00 | | 0,19% | 0,18% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 6.040 | USD | 236,96 | 1.335.421,88 | | 0,25% | 0,24% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 10.674 | USD | 136,89 | 1.363.343,93 | | 0,25% | 0,25% |
| JOHNSON & JOHNSON | 19.349 | USD | 146,16 | 2.638.721,57 | | 0,49% | 0,47% |
| LITTELFUSE INC | 7.654 | USD | 255,59 | 1.825.319,21 | | 0,34% | 0,33% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 6.651 | USD | 210,72 | 1.307.673,17 | | 0,24% | 0,24% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 15.295 | USD | 70,94 | 1.012.388,43 | | 0,19% | 0,18% |
| MERCK & CO. INC. | 19.637 | USD | 123,80 | 2.268.309,40 | | 0,42% | 0,41% |
| MICROSOFT CORP | 26.364 | USD | 446,95 | 10.994.532,12 | | 2,05% | 1,98% |
| NIKE INC -CL B | 15.791 | USD | 75,37 | 1.110.490,01 | | 0,21% | 0,20% |
| NVIDIA CORP | 45.292 | USD | 123,54 | 5.220.782,53 | | 0,97% | 0,94% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 15.902 | USD | 96,26 | 1.428.249,61 | | 0,27% | 0,26% |
| PHILLIPS 66 | 14.908 | USD | 141,17 | 1.963.669,10 | | 0,37% | 0,35% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 14.245 | USD | 164,92 | 2.192.008,77 | | 0,41% | 0,39% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 4.684 | USD | 275,28 | 1.203.089,83 | | 0,22% | 0,22% |
| S&P GLOBAL INC | 2.994 | USD | 446,00 | 1.245.928,62 | | 0,23% | 0,22% |
| SALESFORCE INC | 9.397 | USD | 257,10 | 2.254.227,85 | | 0,42% | 0,41% |
| SERVICENOW INC | 2.535 | USD | 786,67 | 1.860.703,01 | | 0,35% | 0,33% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 3.811 | USD | 298,43 | 1.061.177,26 | | 0,20% | 0,19% |
| TESLA INC | 11.864 | USD | 197,88 | 2.190.481,29 | | 0,41% | 0,39% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 10.049 | USD | 194,53 | 1.823.962,65 | | 0,34% | 0,33% |
| UNION PACIFIC CORP | 8.345 | USD | 226,26 | 1.761.735,20 | | 0,33% | 0,32% |
| US BANCORP | 25.425 | USD | 39,70 | 941.798,46 | | 0,18% | 0,17% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 12.141 | USD | 262,47 | 2.973.313,06 | | 0,55% | 0,53% |
| WALT DISNEY CO/THE | 11.805 | USD | 99,29 | 1.093.649,13 | | 0,20% | 0,20% |
| ZOETIS INC | 7.537 | USD | 173,36 | 1.219.140,96 | | 0,23% | 0,22% |
| | | | Totaal | 89.427.860,56 | | 16,67% | 16,06% |
| Zweden | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 64.301 | SEK | 299,60 | 1.697.319,79 | | 0,32% | 0,31% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 108.533 | SEK | 199,20 | 1.904.825,87 | | 0,35% | 0,34% |
| | | | Totaal | 3.602.145,66 | | 0,67% | 0,65% |
| Zwitserland | | | | | | | |
| GEBERIT AG-REG | 5.657 | USD | 255,08 | 1.346.384,47 | | 0,25% | 0,24% |
| GIVAUDAN-REG | 370 | CHF | 4.260,00 | 1.636.675,15 | | 0,30% | 0,29% |
| LONZA GROUP AG-REG | 2.910 | CHF | 490,40 | 1.481.817,14 | | 0,28% | 0,27% |
| | | | Totaal | 4.464.876,76 | | 0,83% | 0,80% |
| | | | Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | 169.953.357,00 | | 31,65% | 30,57% |
| Obligaties en andere schuldinstrumenten | | | | | | | |
| Obligaties | | | | | | | |
| Privé obligaties | | | | | | | |
| België | | | | | | | |
| FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031 | 2.200.000 | EUR | 101,34 | 2.229.436,66 | A3* | 0,42% | 0,40% |
| KBC GROUP NV 0,25% 21-01/03/2027 FRN | 1.800.000 | EUR | 94,42 | 1.699.555,50 | A- | 0,32% | 0,31% |
| | | | Totaal | 3.928.992,16 | | 0,74% | 0,71% |
| Denemarken | | | | | | | |
| DANSKE BANK A/S 4,75% 23-21/06/2030 FRN | 1.878.000 | EUR | 104,12 | 1.955.451,07 | BBB+ | 0,36% | 0,35% |
| | | | Totaal | 1.955.451,07 | | 0,36% | 0,35% |
| Duitsland | | | | | | | |
| ALLIANZ SE 1,301% 19-25/09/2049 FRN | 2.100.000 | EUR | 86,38 | 1.813.920,05 | A+ | 0,34% | 0,33% |
| COMMERZBANK AG 3% 22-14/09/2027 FRN | 1.900.000 | EUR | 98,11 | 1.864.157,64 | BBB- | 0,35% | 0,34% |
| E.ON SE 0,875% 22-18/10/2034 | 2.127.000 | EUR | 77,76 | 1.653.910,21 | BBB+ | 0,31% | 0,30% |
| | | | Totaal | 5.331.987,90 | | 1,00% | 0,97% |
| Finland | | | | | | | |
| NESTE 4,25% 23-16/03/2033 | 1.739.000 | EUR | 102,27 | 1.778.497,56 | A3* | 0,33% | 0,32% |
| NORDEA BANK ABP 4,125% 23-05/05/2028 | 1.731.000 | EUR | 101,99 | 1.765.375,93 | A | 0,33% | 0,32% |
| | | | Totaal | 3.543.873,49 | | 0,66% | 0,64% |
| Frankrijk | | | | | | | |
| BANQ FED CRD MUT 5,125% 23-13/01/2033 | 1.700.000 | EUR | 104,32 | 1.773.425,98 | BBB+ | 0,33% | 0,32% |
| BPCE 2,25% 22-02/03/2032 FRN | 1.900.000 | EUR | 94,69 | 1.799.092,81 | BBB | 0,34% | 0,32% |
| CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030 | 600.000 | EUR | 100,97 | 605.824,20 | BBB+ | 0,11% | 0,11% |
| ENGIE 4,25% 23-11/01/2043 | 700.000 | EUR | 98,20 | 687.412,43 | BBB+ | 0,13% | 0,12% |
| KERING 3,875% 23-05/09/2035 | 1.600.000 | EUR | 100,40 | 1.606.398,56 | A- | 0,30% | 0,29% |
| LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028 | 1.700.000 | EUR | 101,18 | 1.719.990,64 | A | 0,32% | 0,31% |
| LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029 | 2.100.000 | EUR | 83,79 | 1.759.660,46 | A | 0,33% | 0,32% |
| RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029 | 1.640.000 | EUR | 103,63 | 1.699.577,02 | BBB- | 0,32% | 0,31% |
| SOCIETE GENERALE 4,25% 22-06/12/2030 FRN | 1.700.000 | EUR | 100,05 | 1.700.859,86 | BBB | 0,32% | 0,31% |
| | | | Totaal | 13.352.241,96 | | 2,50% | 2,41% |
| Ierland | | | | | | | |
| AIB GROUP PLC 4,625% 23-23/07/2029 FRN | 1.642.000 | EUR | 103,06 | 1.692.263,84 | BBB | 0,32% | 0,30% |
| ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032 | 2.158.000 | EUR | 83,05 | 1.792.181,88 | A+ | 0,33% | 0,32% |
| | | | Totaal | 3.484.445,72 | | 0,65% | 0,62% |
| Italië | | | | | | | |
| AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030 | 2.013.000 | EUR | 89,64 | 1.804.535,73 | BBB- | 0,34% | 0,32% |
| | | | Totaal | 1.804.535,73 | | 0,34% | 0,32% |

| | | | | | | | | |
|---|-----------|-----|--|----------------------|-------|------|---------------|---------------|
| Luxemburg | | | | | | | | |
| CBRE GI OPEN END 0,9% 21-12/10/2029 | 1.952.000 | EUR | 84,62 | 1.651.705,69 | | BBB+ | 0,31% | 0,30% |
| | | | Totaal | 1.651.705,69 | | | 0,31% | 0,30% |
| Nederland | | | | | | | | |
| AHOLD DELHAIZE 3,5% 23-04/04/2028 | 1.727.000 | EUR | 100,67 | 1.738.578,76 | | BBB+ | 0,32% | 0,31% |
| AKELIUS RESIDENT 0,75% 21-22/02/2030 | 1.832.000 | EUR | 80,43 | 1.473.482,18 | | BBB- | 0,27% | 0,26% |
| ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027 | 2.007.000 | EUR | 90,91 | 1.824.618,59 | | BBB | 0,34% | 0,33% |
| MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044 | 894.000 | EUR | 97,90 | 875.197,53 | | A+ | 0,16% | 0,16% |
| REPSOL INTL FIN 4,247% 20-31/12/2060 FRN | 1.150.000 | EUR | 98,48 | 1.132.483,26 | | BBB- | 0,21% | 0,20% |
| VESTEDA FINANC 1,5% 19-24/05/2027 | 2.288.000 | EUR | 94,15 | 2.154.178,88 | | A- | 0,40% | 0,39% |
| | | | Totaal | 9.198.539,20 | | | 1,70% | 1,65% |
| Nieuw-Zeeland | | | | | | | | |
| ASB BANK LIMITED 4,5% 23-16/03/2027 | 1.718.000 | EUR | 102,40 | 1.759.278,47 | | AA- | 0,33% | 0,32% |
| | | | Totaal | 1.759.278,47 | | | 0,33% | 0,32% |
| Oostenrijk | | | | | | | | |
| RAIFFEISEN BK IN 4,75% 23-26/01/2027 FRN | 1.700.000 | EUR | 100,94 | 1.715.940,48 | | A1* | 0,32% | 0,31% |
| | | | Totaal | 1.715.940,48 | | | 0,32% | 0,31% |
| Spanje | | | | | | | | |
| BANCO SABADELL 5,5% 23-08/09/2029 FRN | 1.700.000 | EUR | 105,45 | 1.792.603,59 | | BBB- | 0,33% | 0,32% |
| CELLNEX FINANCE 1,5% 21-08/06/2028 | 2.000.000 | EUR | 92,04 | 1.840.782,80 | | BBB- | 0,34% | 0,33% |
| | | | Totaal | 3.633.386,39 | | | 0,67% | 0,65% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | | |
| HALEON NL CAPITAL BV 1,75% 22-29/03/2030 | 1.643.000 | EUR | 90,69 | 1.490.016,24 | | BBB+ | 0,28% | 0,27% |
| NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029 | 2.053.000 | EUR | 85,13 | 1.747.667,88 | | BBB | 0,33% | 0,31% |
| RECKITT BEN TSY 3,625% 23-14/09/2028 | 2.110.000 | EUR | 100,60 | 2.122.704,94 | | A- | 0,40% | 0,38% |
| | | | Totaal | 5.360.389,06 | | | 1,01% | 0,96% |
| Verenigde Staten | | | | | | | | |
| ABBVIE INC 2,125% 16-17/11/2028 | 1.848.000 | EUR | 94,96 | 1.754.850,73 | | A- | 0,33% | 0,32% |
| AT&T INC 0,8% 19-04/03/2030 | 2.100.000 | EUR | 85,93 | 1.804.484,96 | | BBB | 0,34% | 0,32% |
| BANK OF AMER CRP 1,776% 17-04/05/2027 | 1.836.000 | EUR | 96,75 | 1.776.405,09 | | A- | 0,33% | 0,32% |
| BOOKING HLDS INC 4,125% 23-12/05/2033 | 1.160.000 | EUR | 102,97 | 1.194.428,80 | | A- | 0,22% | 0,21% |
| FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027 | 1.749.000 | EUR | 93,48 | 1.634.932,23 | | BBB | 0,30% | 0,29% |
| FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029 | 1.505.000 | EUR | 103,99 | 1.565.002,92 | | BBB- | 0,29% | 0,28% |
| IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034 | 1.059.000 | EUR | 81,41 | 862.165,10 | | A- | 0,16% | 0,15% |
| ILLINOIS TOOL WK 2,125% 15-22/05/2030 | 1.960.000 | EUR | 93,27 | 1.828.062,99 | | A+ | 0,34% | 0,33% |
| JPMORGAN CHASE 1,812% 18-12/06/2029 FRN | 1.983.000 | EUR | 93,48 | 1.853.687,68 | | A- | 0,35% | 0,33% |
| MONDELEZ INT INC 1,625% 15-08/03/2027 | 1.860.000 | EUR | 95,40 | 1.774.388,76 | | BBB | 0,33% | 0,32% |
| NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029 | 1.396.000 | EUR | 101,35 | 1.414.845,58 | | BBB+ | 0,26% | 0,25% |
| NEW YORK LIFE GL 3,625% 23-09/01/2030 | 1.732.000 | EUR | 101,55 | 1.758.902,90 | | AA+ | 0,33% | 0,32% |
| PPG INDUSTRIES 2,75% 22-01/06/2029 | 1.479.000 | EUR | 96,14 | 1.421.928,79 | | BBB+ | 0,26% | 0,26% |
| THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031 | 2.086.000 | EUR | 83,85 | 1.749.165,24 | | A- | 0,33% | 0,31% |
| | | | Totaal | 22.393.251,77 | | | 4,17% | 4,01% |
| Zweden | | | | | | | | |
| SKANDINAV ENSKIL 0,375% 20-11/02/2027 | 1.699.000 | EUR | 92,26 | 1.567.462,40 | | A- | 0,29% | 0,28% |
| VOLVO TREAS AB 1,625% 22-18/09/2025 | 1.793.000 | EUR | 97,61 | 1.750.182,98 | | A | 0,33% | 0,31% |
| | | | Totaal | 3.317.645,38 | | | 0,62% | 0,59% |
| | | | Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten | 82.431.664,47 | | | 15,38% | 14,81% |
| Geldmarktinstrumenten | | | | | | | | |
| Privé geldmarktinstrumenten | | | | | | | | |
| Nederland | | | | | | | | |
| TOYOTA MOTOR FIN 3,625% 23-24/04/2025 | 1.728.000 | EUR | 99,94 | 1.727.002,94 | | A+ | 0,32% | 0,31% |
| | | | Totaal | 1.727.002,94 | | | 0,32% | 0,31% |
| | | | Totaal geldmarktinstrumenten | 1.727.002,94 | | | 0,32% | 0,31% |
| ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | | | | | |
| Aandelen-ICB | | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | | |
| CSIF USA SMALL CAP ESG BLUE | 10.561 | USD | 164,22 | 1.618.220,13 | 0,40% | | 0,30% | 0,29% |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-XC | 50.151 | EUR | 153,18 | 7.682.130,18 | 1,99% | | 1,43% | 1,38% |
| GS EM ENHIN SUS EQ-I CAP EUR | 589 | EUR | 5.629,76 | 3.315.928,64 | 0,24% | | 0,62% | 0,60% |
| X ESG MSCI EMERGING MARKETS | 248.768 | EUR | 42,76 | 10.636.075,84 | 0,75% | | 1,99% | 1,92% |
| X MSCI JAPAN ESG 1C | 496.727 | EUR | 20,86 | 10.359.241,59 | 0,50% | | 1,93% | 1,86% |
| | | | Totaal | 33.611.596,38 | | | 6,27% | 6,05% |
| Obligatie-ICB | | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | | |
| AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C | 2.396.679 | EUR | 17,28 | 41.415.811,44 | 2,70% | | 7,72% | 7,44% |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI | 14.777 | EUR | 1.112,76 | 16.443.254,52 | 1,26% | | 3,06% | 2,96% |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA | 155.304 | EUR | 107,97 | 16.768.064,17 | 1,92% | | 3,12% | 3,01% |
| ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD | 3.648.450 | EUR | 4,58 | 16.708.806,47 | 1,53% | | 3,11% | 3,00% |

| | | | | | | | |
|--|---------|-----|---------------|-----------------------|--------|----------------|----------------|
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU | 814.509 | EUR | 102,05 | 83.118.836,22 | 3,77% | 15,49% | 14,94% |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR | 161.173 | EUR | 101,93 | 16.428.702,35 | 3,41% | 3,06% | 2,95% |
| PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W | 145.748 | EUR | 114,42 | 16.676.961,51 | 13,26% | 3,11% | 3,00% |
| VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL | 378.127 | EUR | 109,44 | 41.383.195,94 | 0,72% | 7,71% | 7,44% |
| | | | Totaal | 248.943.632,62 | | 46,38% | 44,74% |
| Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | 282.555.229,00 | | 52,65% | 50,79% |
| Financiële derivaten | | | | | | | |
| Op rente | | | | | | | |
| Termijncontracten (niet OTC verhandeld) | | | | | | | |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | -1 | EUR | 130,24 | -3.340,00 | | 0,00% | 0,00% |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | -117 | EUR | 116,44 | -115.050,00 | | -0,02% | -0,02% |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | -60 | EUR | 131,62 | -109.800,00 | | -0,02% | -0,02% |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 557 | EUR | 105,70 | 211.660,00 | | 0,04% | 0,04% |
| | | | Totaal | -16.530,00 | | 0,00% | 0,00% |
| Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | 536.650.723,41 | | 100,00% | 96,48% |
| II. Deposito's en liquide middelen | | | | | | | |
| Banktegoeden op zicht | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 17.799.943,21 | | | 3,20% |
| BNP Paribas | | USD | | 270.728,40 | | | 0,05% |
| BNP Paribas | | NOK | | 22.397,18 | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | GBP | | 6.911,79 | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | DKK | | 101,97 | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | SEK | | 93,59 | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | CHF | | 38,06 | | | 0,01% |
| | | | Totaal | 18.100.214,20 | | | 3,26% |
| Deposito | | | | | | | |
| Margin Account | | EUR | | 190.447,80 | | | 10,35% |
| | | | Totaal | 190.447,80 | | | 10,35% |
| Totaal deposito's en liquide middelen | | | | 18.290.662,00 | | | 3,26% |
| III. Overige vorderingen en schulden | | | | 1.351.591,06 | | | 0,24% |
| IV. Andere | | | | 88.156,38 | | | 0,02% |
| V. Totale netto inventariswaarde | | | | 556.381.132,85 | | | 100,00% |

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poors
 % Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|--|----------------|
| Obligaties | 62,08% |
| <i>waarvan EUR staatsobligaties</i> | 18,54% |
| <i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i> | 28,18% |
| <i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i> | 6,13% |
| <i>waarvan high yield</i> | 9,23% |
| Aandelen | 37,92% |
| <i>waarvan Europa</i> | 15,66% |
| <i>waarvan VS</i> | 16,95% |
| <i>waarvan Japan</i> | 1,93% |
| <i>waarvan emerging markets debt</i> | 3,38% |
| | 100,00% |

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 0,58% |
| DKK | 1,55% |
| EUR | 75,71% |
| GBP | 3,18% |
| SEK | 0,67% |
| USD | 18,31% |
| | 100,00% |

4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO

| Omloopsnelheid | | | |
|--|----------------------|-----------------------|--------------------------|
| | Semester 1 | Semester 2 | Volledig boekjaar |
| Aankopen | 39.516.270,39 | 325.507.058,15 | 365.023.328,54 |
| Verkopen | 39.198.616,76 | 323.485.209,22 | 362.683.825,98 |
| Totaal 1 | 78.714.887,15 | 648.992.267,37 | 727.707.154,52 |
| Inschrijvingen | 39.246.784,41 | 29.423.574,08 | 68.670.358,49 |
| Terugbetalingen | 58.342.441,00 | 57.905.472,44 | 116.247.913,44 |
| Totaal 2 | 97.589.225,41 | 87.329.046,52 | 184.918.271,93 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 552.110.957,71 | 556.062.817,00 | 554.086.887,36 |
| Rotatie | -3,42% | 101,01% | 97,96% |

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel (tot 2 november 2023: KBC Bank NV, Havenlaan 2 – 1080 Brussel), die instaat voor de financiële dienst.

4.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

| In effecten | Datum verwezenlijking | Valuta | In valuta | In EUR | Lot-size |
|--------------------------------|------------------------------|---------------|------------------|----------------------|-----------------|
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 7.787.400,00 | 7.787.400,00 | 1.000 |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 126.900,00 | 126.900,00 | 1.000 |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 18-06-2024 | EUR | 349.710,00 | 349.710,00 | 1.000 |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 10-06-2024 | EUR | 576.850,00 | 576.850,00 | 1.000 |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 12.581.870,00 | 12.581.870,00 | 1.000 |
| | | | | 21.422.730,00 | |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 58.663.240,00 | 58.663.240,00 | 1.000 |
| | | | | 58.663.240,00 | |
| | | | | 80.085.970,00 | |

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

| Periode | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop | | | | | |
|-----------------|--|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | | Einde periode klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 2.419,9760 | 26.136,1410 | 3.046,9760 | 31.424,1000 | 5.983,0000 | 85.383,9420 |
| Jul 22 - Jun 23 | 1.636,0000 | 7.717,6540 | 325,0000 | 20.396,6390 | 7.294,0000 | 72.704,9570 |
| Jul 23 - Jun 24 | 1.763,0610 | 9.249,1240 | 701,0610 | 26.319,7230 | 8.356,0000 | 55.634,3580 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | | Einde periode klasse R | |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 4.286,9760 | 46.933,0000 | 8.140,9760 | 52.011,0000 | 19.319,1940 | 157.715,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 446,0000 | 13.086,0000 | 532,0000 | 21.994,0000 | 19.233,1940 | 148.807,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 570,0000 | 25.551,0000 | 2.332,1940 | 35.119,0000 | 17.471,0000 | 139.239,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | | Einde periode klasse C | |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 12.914,4440 | 15.759,0000 | 166,4440 | 11.642,0000 | 70.567,0000 | 63.847,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 4.063,0000 | 4.110,0000 | 210,0000 | 11.541,0000 | 74.420,0000 | 56.416,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 6.211,5660 | 277,0000 | 7.975,5660 | 15.787,0000 | 72.656,0000 | 40.906,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | | Einde periode klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 5.032,0000 | 0,0000 | 747,0000 | 0,0000 | 7.237,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 234,0000 | 0,0000 | 7,0000 | 0,0000 | 7.464,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 5.156,0000 | 0,0000 | 1.497,0000 | 0,0000 | 11.123,0000 | 0,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | | Einde periode klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 32.260,0000 | 0,0000 | 3.424,0000 | 0,0000 | 96.903,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 13.551,0000 | 0,0000 | 145,0000 | 0,0000 | 110.309,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 11.693,0000 | 0,0000 | 10.221,0000 | 0,0000 | 111.781,0000 | 0,0000 |

| Periode | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR | | | |
|-----------------|--|---------------|---------------------|---------------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 2.794.194,10 | 31.175.259,95 | 3.547.082,70 | 37.168.585,01 |
| Jul 22 - Jun 23 | 1.718.919,17 | 8.354.797,49 | 342.857,86 | 22.107.447,85 |
| Jul 23 - Jun 24 | 1.948.952,03 | 10.321.457,88 | 793.581,60 | 29.882.956,39 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 7.839.540,55 | 58.682.816,44 | 14.688.012,97 | 64.192.680,46 |
| Jul 22 - Jun 23 | 741.307,87 | 14.925.144,88 | 889.517,89 | 24.990.022,32 |
| Jul 23 - Jun 24 | 981.726,43 | 30.402.605,61 | 4.046.664,12 | 42.051.541,03 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 15.901.848,04 | 18.606.480,15 | 202.978,51 | 13.876.428,94 |
| Jul 22 - Jun 23 | 4.499.703,84 | 4.526.128,31 | 236.203,10 | 12.703.737,93 |
| Jul 23 - Jun 24 | 7.545.348,70 | 310.598,51 | 9.057.580,86 | 18.530.593,41 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 5.181.979,93 | 0,00 | 741.935,67 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 220.765,09 | 0,00 | 6.563,34 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 5.259.395,11 | 0,00 | 1.527.953,16 | 0,00 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 35.041.767,83 | 0,00 | 3.679.542,80 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 13.575.182,83 | 0,00 | 145.138,90 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 11.900.274,22 | 0,00 | 10.357.042,87 | 0,00 |

| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | | | |
|-----------------|--|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|--|
| Jaar | van het compartiment | van één deelbewijs A | | van één deelbewijs R | | van één deelbewijs C | | |
| | | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | |
| Jul 21 - Jun 22 | 558.614.278,38 | 1.046,80 | 1.074,79 | 1.651,56 | 1.128,30 | 1.106,44 | 1.095,69 | |
| Jul 22 - Jun 23 | 559.110.135,93 | 1.068,66 | 1.097,23 | 1.689,42 | 1.154,16 | 1.135,77 | 1.124,73 | |
| Jul 23 - Jun 24 | 556.381.132,85 | 1.153,96 | 1.185,01 | 1.830,59 | 1.250,57 | 1.233,38 | 1.221,71 | |

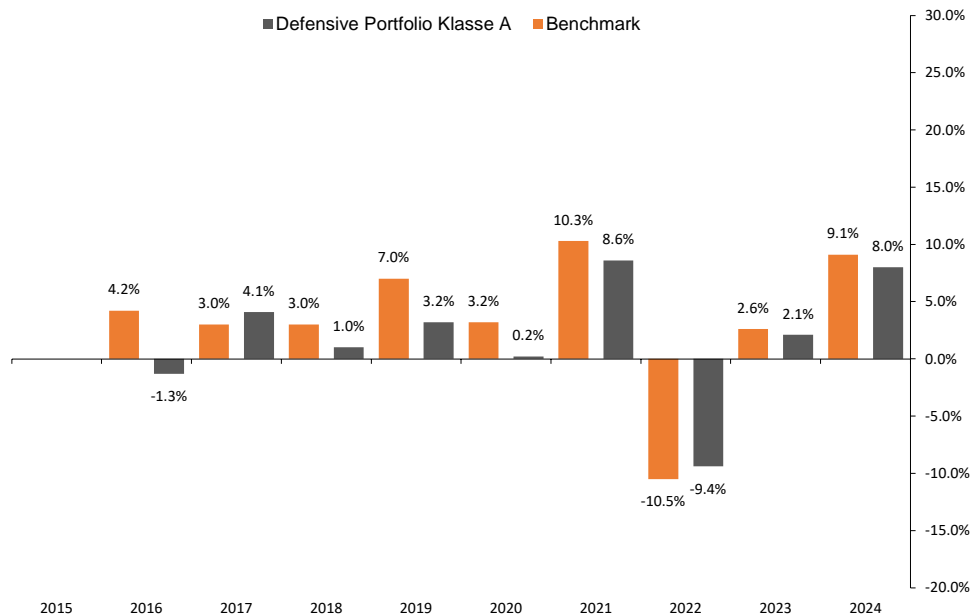
| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | |
|-----------------|--|------|--------------------------|------|
| Jaar | van één deelbewijs RI | | van één deelbewijs CI | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 928,28 | 0,00 | 990,39 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 950,28 | 0,00 | 1.017,42 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 1.030,71 | 0,00 | 1.106,17 | 0,00 |

4.4.5 Rendementscijfers

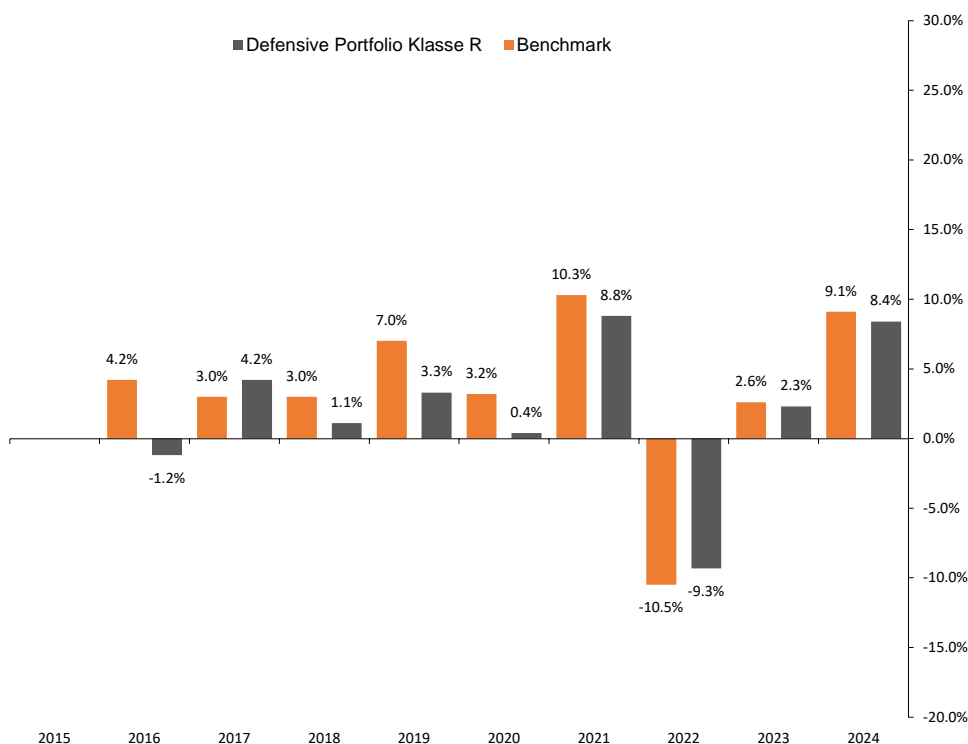
Onderstaande gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 35% aandelen en 65% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0%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

| Actuariële rendementen | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 30/06/23- 30/06/24 | 30/06/21- 30/06/24 | 30/06/19- 30/06/24 | 30/06/14- 30/06/24 |
| Klasse A | 8,01% | -0,05% | 1,67% | n/a |
| Klasse R | 8,36% | 0,19% | 1,90% | n/a |
| Klasse C | 8,63% | 0,51% | 2,23% | n/a |
| Klasse RI | 8,47% | 0,27% | n/a | n/a |
| Klasse CI | 8,72% | 0,59% | n/a | n/a |
| Bench | 9,11% | -0,19% | 2,72% | n/a |

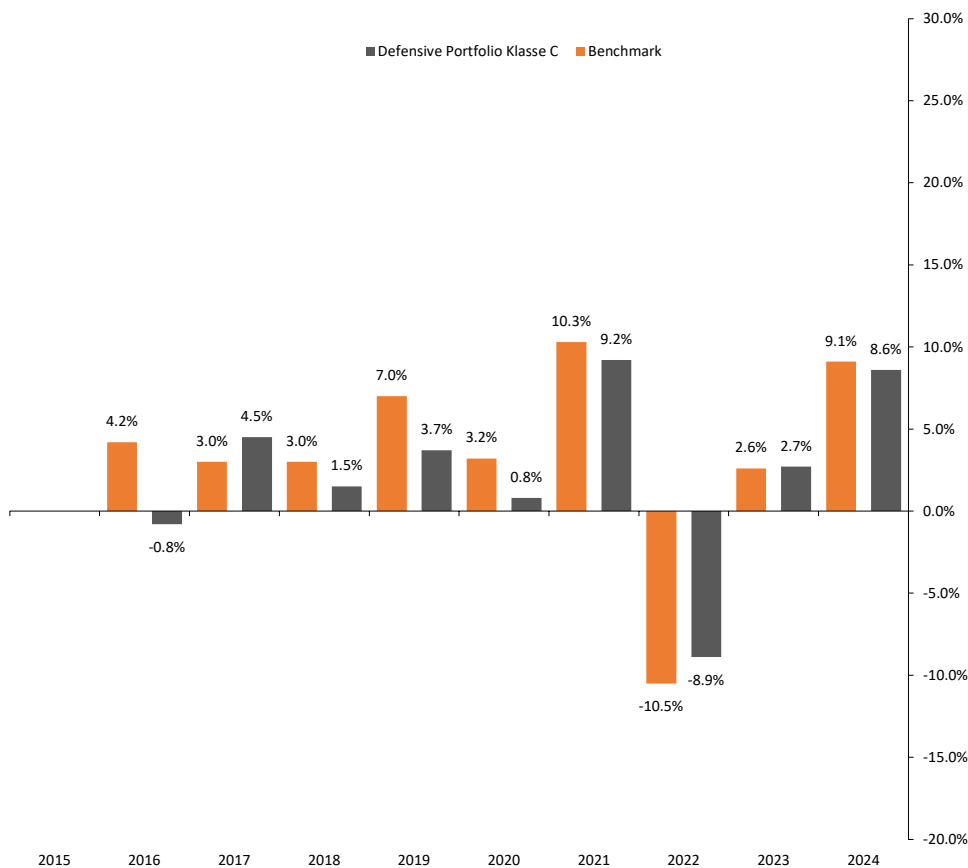
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



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

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

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

4.4.6 Kosten

Lopende kosten:

| | |
|----|-------|
| A | 1,50% |
| R | 1,16% |
| RI | 1,04% |
| C | 0,93% |
| CI | 0,82% |

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klassen 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

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.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,70% (R en RI) of 0,69% (C en CI), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management), wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management) volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

4.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Klassen F en FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klassen F en FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

5 BALANCED PORTFOLIO

5.1 Beheersverslag

5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 21 oktober 2014.

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

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

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

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

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

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

5.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Minimaal 30% en maximaal 75% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect). Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 9% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

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

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

ESG-beleid

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

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

5.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Balanced Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

- 55% MSCI AC World Net Return
- 45% Obligatie compartments
 - 50% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
 - 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Met betrekking tot de activaverdeling tijdens het boekjaar werd:

- een groter accent op bedrijfsobligaties gelegd via individuele obligaties
- een aantal nieuwe posities genomen in onder andere Amazon, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) en Chubb

Tijdens het boekjaar heeft de beheerder obligatieverdeling aardig aangepast: minder overheidsobligaties, meer bedrijfsobligaties (voornamelijk in investment grade), maar ook een ietwat hogere allocatie high-yield obligaties. Het rendementspotentieel is hierdoor gestegen zonder daarbij per saldo de risico's al te veel op te trekken. Er is een evenwichtiger risicospreiding door minder focus op renterisico (voorheen via een groter gewicht aan overheidsobligaties). De rentegevoeligheid werd in de eerste helft van het boekjaar iets opgetrokken tot ongeveer 5,5 en situeert zich momenteel – sinds de gedane wijzigingen – rond de 5.

In het aandelenluik werden er een aantal nieuwe posities opgenomen. Met Amazon kiest de beheerder koos voor een dominante speler in e-commerce en cloud (AWS Amazon Web Services), met daarnaast ook een sterk groeiend advertentieluik.

Voorts nam de beheerder positie in chipfabrikant TSMC. TSMC is de grootste en meest geavanceerde speler die door de jaren heen een competitief voordeel heeft opgebouwd qua kennis (zoals IP en personeel) en schaal.

Met de positie in Chubb neemt de beheerder positie in een internationale verzekeraar met een mooie groei aan zeer sterke gecombineerde ratio's. Chubb kende de laatste jaren een mooie groei in verzekeringspremies. Bovendien geeft de huidige hogere rente de komende periode een mooie boost aan de grote obligatieportefeuille op de balans van Chubb.

Het toekomstbeeld dat de beheerder schetste aan het einde van het vorige boekjaar heeft zich niet gemanifesteerd. De licht terughoudende risicohouding bleek ongerechtvaardigd. De beheerder meende dat de verwachtingen t.a.v. de bedrijfsresultaten te rooskleurig waren. Niets bleek minder waar. De beurs en de economie presteerden sterker dan verwacht.

5.1.6 Toekomstig beleid

Dit jaar zal bijna de helft van de wereldbevolking naar de stembus moeten. De Amerikaanse presidentsverkiezingen begin november zullen de komende periode meer en meer aandacht krijgen. Hier zullen zeker de nodige krantenkoppen uit voortkomen. Meteen ook vruchtbare grond voor de gebruikelijke doemdenkers. De beheerder focust zich evenwel op het dagdagelijkse én op lange termijn op de ontwikkelingen van de bedrijven in portefeuille. Dat brengt steeds (gemoeds)rust in potentieel turbulenteren tijden. De bedrijven in portefeuille begrijpen, opvolgen en waar nodig bijsturen.

Obligatiebeleggers kijken vooral uit naar de ontwikkeling van de inflatiecijfers. Daar is met name het rentebeleid van de centrale banken sterk van afhankelijk. Veranderingen in het rentebeleid spelen steeds een belangrijke rol op de obligatiemarkten, zeker op korte termijn. Daarnaast zal de beheerder ook met bovengemiddelde aandacht de evolutie van de vorm van de rentecurve monitoren. Sinds november 2022 is er immers sprake van een inverse rentecurve. Vanuit historisch perspectief is dat reeds een best lange periode. Aan het einde van het boekjaar was het verschil tussen de langetermijnrente en de kortetermijnrente nog steeds negatief. De beheerder verwacht wel een normalisering en zet daar ook op in.

5.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

5.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2023 – 30/06/2024 wordt in oktober 2024 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 26,6866 voor de klasse A, € 29,2314 voor de klasse R en € 31,5299 voor de klasse C. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

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

5.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|-------------------------|-------------------------|
| TOTAAL NETTO ACTIEF | 1.263.376.864,05 | 1.185.021.844,33 |
| I Vaste activa | 0,00 | 0,00 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | | |
| B. Immateriële vaste activa | | |
| C. Materiële vaste activa | | |
| II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 1.246.338.605,10 | 1.112.297.877,69 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 125.830.218,50 | 212.832.248,23 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 2.606.495,18 | 16.569.047,52 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 612.129.455,55 | 494.702.115,85 |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming | | |
| c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| D. Andere effecten | | 0,00 |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 505.710.415,87 | 388.017.715,59 |
| F. Financiële derivaten | | |
| k. Op rente | | |
| i. Optiecontracten (+/-) | | |
| ii. Termijncontracten (+/-) | 62.020,00 | 176.750,50 |
| iii. Swapcontracten (+/-) | | |
| iv. Andere (+/-) | | |
| III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar | 0,00 | 0,00 |
| A. Vorderingen | | |
| B. Schulden | | |
| IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 10.588.792,21 | -4.654.670,28 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 17.865.829,20 | 1.411.063,14 |
| b. Fiscale Tegoeden | 381.612,70 | 76.383,94 |
| c. Collateral | | |
| d. Andere | | |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -7.658.649,69 | -6.142.117,36 |
| b. Fiscale schulden (-) | | |
| c. Ontleningen (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Andere (-) | | |
| V Deposito's en liquide middelen | 7.223.335,24 | 76.960.718,45 |
| A. Banktegoeden op zicht | 6.988.168,64 | 76.960.718,45 |
| B. Banktegoeden op termijn | | |
| C. Andere | 235.166,60 | |
| VI Overlopende rekeningen | -773.868,50 | 417.918,47 |
| A. Over te dragen kosten | | |
| B. Verkregen opbrengsten | 1.329.528,45 | 2.197.432,97 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -2.103.396,95 | -1.779.514,50 |
| D. Over te dragen opbrengsten (-) | | |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 1.263.376.864,05 | 1.185.021.844,33 |
| A. Kapitaal | 1.139.559.257,78 | 1.126.284.354,85 |
| B. Deelneming in het resultaat | -8.027.028,26 | 1.106.404,99 |
| C. Overgedragen resultaat | 0,00 | 0,00 |
| D. Resultaat van het boekjaar | 131.844.634,53 | 57.631.084,49 |

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| I Zakelijke zekerheden (+/-) | 0,00 | 2.627.146,23 |
| A. Collateral | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | 2.627.146,23 |
| b. Liquide middelen/deposito's | | |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-) | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | |
| b. Liquide middelen/deposito's | | |
| II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants | | |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants | | |
| III Notionele bedragen van de termijncontracten (+) | 119.157.640,00 | 146.078.170,50 |
| A. Gekochte termijncontracten | 26.237.480,00 | 56.340.235,00 |
| B. Verkochte termijncontracten | 92.920.160,00 | 89.737.935,50 |
| IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte swapcontracten | | |
| B. Verkochte swapcontracten | | |
| V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte contracten | | |
| B. Verkochte contracten | | |
| VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen | 0,00 | 0,00 |
| VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| IX Uitgeleende financiële instrumenten | 0,00 | 0,00 |

5.3 Resultatenrekening

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening | | |
| I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden | 130.713.123,51 | 56.273.626,16 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 4.224.444,81 | -10.317.023,92 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 289.867,79 | -848.482,64 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 91.425.841,47 | 72.294.642,99 |
| 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 | 26.507.102,04 | 3.350.364,85 |
| F. Financiële derivaten | | |
| j. Op rente | | |
| i. Optiecontracten | | |
| ii. Termijncontracten | 1.427.726,10 | 2.470.757,46 |
| iii. Swapcontracten | | |
| iv. Andere | | |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden | | |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities- en verrichtingen | 6.838.141,30 | -10.676.632,58 |
| II Opbrengsten en kosten van de beleggingen | 16.478.071,66 | 15.439.313,92 |
| A. Dividenden | 11.640.838,27 | 11.082.012,33 |
| B. Interesten (+/-) | | |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten | 3.628.653,65 | 3.703.424,53 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 2.002.050,89 | 1.433.679,20 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intresten ingevolge ontleningen (-) | -37.889,68 | |
| D. Swapcontracten | | |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| a. Van Belgische oorsprong | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -838.419,70 | -990.241,35 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 82.838,23 | 210.439,21 |
| III Andere opbrengsten | 3,14 | 0,00 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 3,14 | |
| B. Andere | | |
| IV Exploitatiekosten | -15.375.572,99 | -13.883.162,34 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -389.450,33 | -174.547,71 |
| B. Financiële kosten (-) | -19.515,43 | |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -101.768,94 | -112.889,88 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse 'A' | -3.405.669,60 | -3.408.626,99 |
| Klasse 'R' en 'RI' | -6.359.738,63 | -6.200.280,79 |
| Klasse 'C' en 'CI' | -2.831.685,18 | -2.559.533,09 |
| Klasse 'F' en 'FI' | | |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -744.613,26 | -454.638,77 |
| c. Commerciële vergoeding | | |
| E. Administratiekosten (-) | | |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | | |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -1.666,68 | -3.334,31 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -12.314,82 | -21.998,56 |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-) | | |
| J. Taksen | | |
| Klasse 'A', 'R' en 'C' | -1.435.357,33 | -921.478,85 |
| Klasse 'AI', 'RI' en 'CI' | -7.638,46 | -7.919,74 |
| K. Andere kosten (-) | -66.154,33 | -17.913,65 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar | 1.102.501,81 | 1.556.151,58 |
| SUBTOTAAL II + III + IV | 1.102.501,81 | 1.556.151,58 |

| | | | |
|------------|--|-----------------------|----------------------|
| V | Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 131.815.625,32 | 57.829.777,74 |
| VI | Belasting op het resultaat | -29.009,21 | 198.693,25 |
| VII | Resultaat van het boekjaar | 131.844.634,53 | 57.631.084,49 |

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

| | | | |
|-------------|---|------------------------|-----------------------|
| I. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 123.817.606,27 | 58.737.489,48 |
| a. | Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | |
| b. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 131.844.634,53 | 57.631.084,49 |
| c. | Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) | -8.027.028,26 | 1.106.404,99 |
| II. | (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -123.817.606,27 | -58.737.489,48 |
| III. | Over te dragen winst (over te dragen verlies) | | |
| IV. | (Dividenduitkering) | | |

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

| Benaming | Hoeveelheid | Valuta | Koers | Evaluatie | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|--|-------------|--------|---------------|----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | | | | | |
| <u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u> | | | | | | | | |
| Aandelen | | | | | | | | |
| Denemarken | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 29.525 | DKK | 836,60 | 3.312.206,59 | | | 0,27% | 0,26% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 151.199 | DKK | 1.005,60 | 20.388.432,29 | | | 1,64% | 1,61% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 98.740 | DKK | 426,10 | 5.641.756,10 | | | 0,45% | 0,45% |
| | | | Totaal | 29.342.394,98 | | | 2,36% | 2,32% |
| Duitsland | | | | | | | | |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 33.534 | EUR | 88,38 | 2.963.734,92 | | | 0,24% | 0,23% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 27.320 | EUR | 191,10 | 5.220.852,00 | | | 0,42% | 0,41% |
| | | | Totaal | 8.184.586,92 | | | 0,66% | 0,64% |
| Frankrijk | | | | | | | | |
| AXA SA | 239.648 | EUR | 30,57 | 7.326.039,36 | | | 0,59% | 0,58% |
| BNP PARIBAS | 128.046 | EUR | 59,53 | 7.622.578,38 | | | 0,61% | 0,60% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 179.768 | EUR | 35,30 | 6.345.810,40 | | | 0,51% | 0,50% |
| KERING | 15.559 | EUR | 338,50 | 5.266.721,50 | | | 0,42% | 0,42% |
| L'OREAL | 23.789 | EUR | 410,05 | 9.754.679,45 | | | 0,78% | 0,77% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 19.267 | EUR | 713,60 | 13.748.931,20 | | | 1,10% | 1,09% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 42.384 | EUR | 224,30 | 9.506.731,20 | | | 0,76% | 0,75% |
| TOTALENERGIES SE | 190.800 | EUR | 62,33 | 11.892.564,00 | | | 0,95% | 0,94% |
| VINCI SA | 50.306 | EUR | 98,38 | 4.949.104,28 | | | 0,40% | 0,39% |
| | | | Totaal | 76.413.159,77 | | | 6,12% | 6,04% |
| Ierland | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 23.615 | USD | 303,41 | 6.685.353,07 | | | 0,54% | 0,53% |
| KERRY GROUP PLC-A | 46.294 | EUR | 75,65 | 3.502.141,10 | | | 0,28% | 0,28% |
| | | | Totaal | 10.187.494,17 | | | 0,82% | 0,81% |
| Nederland | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 23.505 | EUR | 964,20 | 22.663.521,00 | | | 1,82% | 1,79% |
| ING GROEP NV | 391.103 | EUR | 15,96 | 6.242.786,09 | | | 0,50% | 0,49% |
| NN GROUP NV - W/I | 109.756 | EUR | 43,45 | 4.768.898,20 | | | 0,38% | 0,38% |
| PROSUS NV | 213.667 | EUR | 33,26 | 7.106.564,42 | | | 0,57% | 0,56% |
| WOLTERS KLUWER | 37.257 | EUR | 154,80 | 5.767.383,60 | | | 0,46% | 0,46% |
| | | | Totaal | 46.549.153,31 | | | 3,73% | 3,68% |
| Spanje | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 485.697 | EUR | 12,12 | 5.884.219,16 | | | 0,47% | 0,47% |
| | | | Totaal | 5.884.219,16 | | | 0,47% | 0,47% |
| Taiwan | | | | | | | | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 91.451 | USD | 173,81 | 14.830.975,80 | | | 1,19% | 1,17% |
| | | | Totaal | 14.830.975,80 | | | 1,19% | 1,17% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 154.143 | GBP | 26,15 | 4.754.189,36 | | | 0,38% | 0,38% |
| ASHTED GROUP PLC | 75.633 | GBP | 52,82 | 4.711.841,79 | | | 0,38% | 0,37% |
| ASTRAZENECA PLC | 103.196 | GBP | 123,56 | 15.039.096,26 | | | 1,21% | 1,19% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 83.020 | GBP | 39,48 | 3.865.813,06 | | | 0,31% | 0,31% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 1.261.931 | GBP | 6,84 | 10.179.095,49 | | | 0,82% | 0,81% |
| INFORMA PLC | 386.854 | GBP | 8,56 | 3.904.813,98 | | | 0,31% | 0,31% |
| NATIONAL GRID PLC | 369.617 | GBP | 8,83 | 3.847.661,31 | | | 0,31% | 0,30% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 154.041 | GBP | 42,82 | 7.779.720,02 | | | 0,62% | 0,62% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 41.985 | GBP | 84,80 | 4.199.242,79 | | | 0,34% | 0,33% |
| UNILEVER PLC | 138.808 | EUR | 51,28 | 7.118.074,24 | | | 0,57% | 0,56% |
| VODAFONE GROUP PLC | 2.859.634 | GBP | 0,70 | 2.352.869,82 | | | 0,19% | 0,19% |
| | | | Totaal | 67.752.418,12 | | | 5,44% | 5,37% |
| Verenigde Staten | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 15.078 | USD | 555,54 | 7.815.658,61 | | | 0,63% | 0,62% |
| ALPHABET INC-CL A | 172.352 | USD | 182,15 | 29.292.201,35 | | | 2,35% | 2,32% |
| AMAZON.COM INC | 116.292 | USD | 193,25 | 20.968.909,73 | | | 1,68% | 1,66% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 18.120 | USD | 231,55 | 3.914.799,16 | | | 0,31% | 0,31% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 32.673 | USD | 129,16 | 3.937.527,11 | | | 0,32% | 0,31% |
| AMGEN INC | 20.324 | USD | 312,45 | 5.925.107,35 | | | 0,48% | 0,47% |
| APPLIED MATERIALS INC | 29.064 | USD | 235,99 | 6.399.639,24 | | | 0,51% | 0,51% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 46.157 | USD | 59,89 | 2.579.279,43 | | | 0,21% | 0,20% |
| CARMAX INC | 92.218 | USD | 73,34 | 6.310.490,43 | | | 0,51% | 0,50% |
| CBRE GROUP INC - A | 94.425 | USD | 89,11 | 7.850.909,03 | | | 0,63% | 0,62% |
| COCA-COLA CO/THE | 98.852 | USD | 63,65 | 5.870.706,60 | | | 0,47% | 0,46% |
| DANAHER CORP | 39.524 | USD | 249,85 | 9.213.969,12 | | | 0,74% | 0,73% |
| ECOLAB INC | 19.082 | USD | 238,00 | 4.237.477,02 | | | 0,34% | 0,34% |
| HOME DEPOT INC | 29.094 | USD | 344,24 | 9.344.827,21 | | | 0,75% | 0,74% |

| | | | | | | | |
|--|-----------|-----|--|-----------------------|------|---------------|---------------|
| IDEX CORP | 22.469 | USD | 201,20 | 4.218.113,18 | | 0,34% | 0,33% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 21.646 | USD | 236,96 | 4.785.851,33 | | 0,38% | 0,38% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 36.870 | USD | 136,89 | 4.709.245,91 | | 0,38% | 0,37% |
| JOHNSON & JOHNSON | 64.265 | USD | 146,16 | 8.764.145,00 | | 0,70% | 0,69% |
| LITTELFUSE INC | 29.175 | USD | 255,59 | 6.957.628,41 | | 0,56% | 0,55% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 22.253 | USD | 210,72 | 4.375.229,45 | | 0,35% | 0,35% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 52.831 | USD | 70,94 | 3.496.926,65 | | 0,28% | 0,28% |
| MERCK & CO. INC. | 75.094 | USD | 123,80 | 8.674.259,11 | | 0,70% | 0,69% |
| MICROSOFT CORP | 95.047 | USD | 446,95 | 39.637.281,67 | | 3,18% | 3,14% |
| NIKE INC -CL B | 65.661 | USD | 75,37 | 4.617.559,66 | | 0,37% | 0,37% |
| NVIDIA CORP | 162.056 | USD | 123,54 | 18.680.100,97 | | 1,50% | 1,48% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 54.908 | USD | 96,26 | 4.931.601,66 | | 0,40% | 0,39% |
| PHILLIPS 66 | 59.222 | USD | 141,17 | 7.800.671,56 | | 0,63% | 0,62% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 48.607 | USD | 164,92 | 7.479.604,80 | | 0,60% | 0,59% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 15.094 | USD | 275,28 | 3.876.908,16 | | 0,31% | 0,31% |
| S&P GLOBAL INC | 12.657 | USD | 446,00 | 5.267.107,07 | | 0,42% | 0,42% |
| SALESFORCE INC | 34.361 | USD | 257,10 | 8.242.792,72 | | 0,66% | 0,65% |
| SERVICENOW INC | 9.760 | USD | 786,67 | 7.163.890,09 | | 0,57% | 0,57% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 15.095 | USD | 298,43 | 4.203.219,83 | | 0,34% | 0,33% |
| TESLA INC | 38.718 | USD | 197,88 | 7.148.605,40 | | 0,57% | 0,57% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 32.837 | USD | 194,53 | 5.960.141,46 | | 0,48% | 0,47% |
| UNION PACIFIC CORP | 28.826 | USD | 226,26 | 6.085.533,72 | | 0,49% | 0,48% |
| US BANCORP | 92.385 | USD | 39,70 | 3.422.145,56 | | 0,27% | 0,27% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 43.949 | USD | 262,47 | 10.763.045,51 | | 0,86% | 0,85% |
| WALT DISNEY CO/THE | 46.360 | USD | 99,29 | 4.294.923,63 | | 0,34% | 0,34% |
| ZOETIS INC | 28.909 | USD | 173,36 | 4.676.150,45 | | 0,38% | 0,37% |
| | | | Totaal | 323.894.184,35 | | 25,99% | 25,65% |
| Zweden | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 217.964 | SEK | 299,60 | 5.753.481,44 | | 0,46% | 0,46% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 416.276 | SEK | 199,20 | 7.305.918,87 | | 0,59% | 0,58% |
| | | | Totaal | 13.059.400,31 | | 1,05% | 1,04% |
| Zwitserland | | | | | | | |
| CHUBB LTD | 20.861 | USD | 255,08 | 4.964.986,13 | | 0,40% | 0,39% |
| GIVAUDAN-REG | 1.346 | CHF | 4.260,00 | 5.953.958,78 | | 0,48% | 0,47% |
| LONZA GROUP AG-REG | 10.040 | CHF | 490,40 | 5.112.523,75 | | 0,41% | 0,40% |
| | | | Totaal | 16.031.468,66 | | 1,29% | 1,26% |
| | | | Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | 612.129.455,55 | | 49,12% | 48,45% |
| Obligaties en andere schuldinstrumenten | | | | | | | |
| Obligaties | | | | | | | |
| Privé obligaties | | | | | | | |
| België | | | | | | | |
| FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031 | 3.300.000 | EUR | 101,34 | 3.344.154,99 | A3* | 0,27% | 0,26% |
| KBC GROUP NV 0,25% 21-01/03/2027 FRN | 2.700.000 | EUR | 94,42 | 2.549.333,25 | A- | 0,20% | 0,20% |
| | | | Totaal | 5.893.488,24 | | 0,47% | 0,46% |
| Denemarken | | | | | | | |
| DANSKE BANK A/S 4,75% 23-21/06/2030 FRN | 2.835.000 | EUR | 104,12 | 2.951.918,94 | BBB+ | 0,24% | 0,23% |
| | | | Totaal | 2.951.918,94 | | 0,24% | 0,23% |
| Duitsland | | | | | | | |
| ALLIANZ SE 1,301% 19-25/09/2049 FRN | 3.200.000 | EUR | 86,38 | 2.764.068,64 | A+ | 0,22% | 0,22% |
| COMMERZBANK AG 3% 22-14/09/2027 FRN | 2.900.000 | EUR | 98,11 | 2.845.293,24 | BBB- | 0,23% | 0,23% |
| E.ON SE 0,875% 22-18/10/2034 | 3.210.000 | EUR | 77,76 | 2.496.028,11 | BBB+ | 0,20% | 0,20% |
| | | | Totaal | 8.105.389,99 | | 0,65% | 0,65% |
| Finland | | | | | | | |
| NESTE 4,25% 23-16/03/2033 | 2.557.000 | EUR | 102,27 | 2.615.076,63 | A3* | 0,21% | 0,21% |
| NORDEA BANK ABP 4,125% 23-05/05/2028 | 2.612.000 | EUR | 101,99 | 2.663.871,71 | A | 0,21% | 0,21% |
| | | | Totaal | 5.278.948,34 | | 0,42% | 0,42% |
| Frankrijk | | | | | | | |
| BANQ FED CRD MUT 5,125% 23-13/01/2033 | 2.600.000 | EUR | 104,32 | 2.712.298,55 | BBB+ | 0,22% | 0,21% |
| BPCE 2,25% 22-02/03/2032 FRN | 2.900.000 | EUR | 94,69 | 2.745.983,76 | BBB | 0,22% | 0,22% |
| CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030 | 900.000 | EUR | 100,97 | 908.736,30 | BBB+ | 0,07% | 0,07% |
| ENGIE 4,25% 23-11/01/2043 | 1.000.000 | EUR | 98,20 | 982.017,75 | BBB+ | 0,08% | 0,08% |
| KERING 3,875% 23-05/09/2035 | 2.500.000 | EUR | 100,40 | 2.509.997,75 | A- | 0,20% | 0,20% |
| LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028 | 2.600.000 | EUR | 101,18 | 2.630.573,92 | A | 0,21% | 0,21% |
| LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029 | 3.200.000 | EUR | 83,79 | 2.681.387,36 | A | 0,22% | 0,21% |
| RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029 | 2.475.000 | EUR | 103,63 | 2.564.910,44 | BBB- | 0,21% | 0,20% |
| SOCIETE GENERALE 4,25% 22-06/12/2030 FRN | 2.600.000 | EUR | 100,05 | 2.601.315,08 | BBB | 0,21% | 0,21% |
| | | | Totaal | 20.337.220,91 | | 1,64% | 1,61% |
| Ierland | | | | | | | |
| AIB GROUP PLC 4,625% 23-23/07/2029 FRN | 2.478.000 | EUR | 103,06 | 2.553.854,93 | BBB | 0,20% | 0,20% |
| ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032 | 3.257.000 | EUR | 83,05 | 2.704.882,48 | A+ | 0,22% | 0,21% |
| | | | Totaal | 5.258.737,41 | | 0,42% | 0,41% |
| Italië | | | | | | | |
| AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030 | 3.038.000 | EUR | 89,64 | 2.723.387,76 | BBB- | 0,22% | 0,22% |

| | | | | | | | | |
|---|-----------|-----|----------|--|-----------------------|-------|---------------|---------------|
| | | | | Totaal | 2.723.387,76 | | 0,22% | 0,22% |
| Luxemburg | | | | | | | | |
| CBRE GI OPEN END 0,9% 21-12/10/2029 | 3.380.000 | EUR | 84,62 | 2.860.023,17 | BBB+ | 0,23% | 0,23% | |
| | | | | Totaal | 2.860.023,17 | | 0,23% | 0,23% |
| Nederland | | | | | | | | |
| AHOLD DELHAIZE 3,5% 23-04/04/2028 | 2.607.000 | EUR | 100,67 | 2.624.478,76 | BBB+ | 0,21% | 0,21% | |
| AKELIUS RESIDENT 0,75% 21-22/02/2030 | 2.765.000 | EUR | 80,43 | 2.223.896,41 | BBB- | 0,18% | 0,18% | |
| ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027 | 3.029.000 | EUR | 90,91 | 2.753.746,74 | BBB | 0,22% | 0,22% | |
| MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044 | 1.405.000 | EUR | 97,90 | 1.375.450,25 | A+ | 0,11% | 0,11% | |
| REPSOL INTL FIN 4,247% 20-31/12/2060 FRN | 1.735.000 | EUR | 98,48 | 1.708.572,57 | BBB- | 0,14% | 0,14% | |
| VESTEDA FINANC 1,5% 19-24/05/2027 | 3.453.000 | EUR | 94,15 | 3.251.040,07 | A- | 0,26% | 0,26% | |
| | | | | Totaal | 13.937.184,80 | | 1,12% | 1,12% |
| Nieuw-Zeeland | | | | | | | | |
| ASB BANK LIMITED 4,5% 23-16/03/2027 | 2.592.000 | EUR | 102,40 | 2.654.278,11 | AA- | 0,21% | 0,21% | |
| | | | | Totaal | 2.654.278,11 | | 0,21% | 0,21% |
| Oostenrijk | | | | | | | | |
| RAIFFEISEN BK IN 4,75% 23-26/01/2027 FRN | 2.600.000 | EUR | 100,94 | 2.624.379,55 | A1* | 0,21% | 0,21% | |
| | | | | Totaal | 2.624.379,55 | | 0,21% | 0,21% |
| Spanje | | | | | | | | |
| BANCO SABADELL 5,5% 23-08/09/2029 FRN | 2.600.000 | EUR | 105,45 | 2.741.629,02 | BBB- | 0,22% | 0,22% | |
| CELLNEX FINANCE 1,5% 21-08/06/2028 | 3.000.000 | EUR | 92,04 | 2.761.174,20 | BBB- | 0,22% | 0,22% | |
| | | | | Totaal | 5.502.803,22 | | 0,44% | 0,44% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | | |
| HALEON NL CAPITAL BV 1,75% 22-29/03/2030 | 2.479.000 | EUR | 90,69 | 2.248.174,24 | BBB+ | 0,18% | 0,18% | |
| NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029 | 3.099.000 | EUR | 85,13 | 2.638.101,69 | BBB | 0,21% | 0,21% | |
| RECKITT BEN TSY 3,625% 23-14/09/2028 | 2.854.000 | EUR | 100,60 | 2.871.184,79 | A- | 0,23% | 0,23% | |
| | | | | Totaal | 7.757.460,72 | | 0,62% | 0,62% |
| Verenigde Staten | | | | | | | | |
| ABBVIE INC 2,125% 16-17/11/2028 | 2.789.000 | EUR | 94,96 | 2.648.419,20 | A- | 0,21% | 0,21% | |
| AT&T INC 0,8% 19-04/03/2030 | 3.169.000 | EUR | 85,93 | 2.723.053,74 | BBB | 0,22% | 0,22% | |
| BANK OF AMER CRP 1,776% 17-04/05/2027 | 2.770.000 | EUR | 96,75 | 2.680.088,29 | A- | 0,22% | 0,21% | |
| COCA-COLA CO/THE 1% 21-09/03/2041 | 1.750.000 | EUR | 102,97 | 1.801.940,00 | A- | 0,14% | 0,14% | |
| FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027 | 2.639.000 | EUR | 93,48 | 2.466.887,45 | BBB | 0,20% | 0,20% | |
| FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029 | 2.268.000 | EUR | 103,99 | 2.358.423,01 | BBB- | 0,19% | 0,19% | |
| IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034 | 1.598.000 | EUR | 81,41 | 1.300.981,90 | A- | 0,10% | 0,10% | |
| ILLINOIS TOOL WK 2,125% 15-22/05/2030 | 2.957.000 | EUR | 93,27 | 2.757.950,14 | A+ | 0,22% | 0,22% | |
| JPMORGAN CHASE 1,812% 18-12/06/2029 FRN | 2.992.000 | EUR | 93,48 | 2.796.890,33 | A- | 0,22% | 0,22% | |
| MONDELEZ INT INC 1,625% 15-08/03/2027 | 2.807.000 | EUR | 95,40 | 2.677.800,67 | BBB | 0,21% | 0,21% | |
| NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029 | 2.107.000 | EUR | 101,35 | 2.135.443,87 | BBB+ | 0,17% | 0,17% | |
| NEW YORK LIFE GL 3,625% 23-09/01/2030 | 2.614.000 | EUR | 101,55 | 2.654.602,87 | AA+ | 0,21% | 0,21% | |
| PPG INDUSTRIES 2,75% 22-01/06/2029 | 2.231.000 | EUR | 96,14 | 2.144.910,84 | BBB+ | 0,17% | 0,17% | |
| PROLOGIS EURO 3,875% 23-31/01/2030 | 1.149.000 | EUR | 100,26 | 1.151.973,73 | A | 0,09% | 0,09% | |
| THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031 | 3.148.000 | EUR | 83,85 | 2.639.679,85 | A- | 0,21% | 0,21% | |
| | | | | Totaal | 34.939.045,89 | | 2,78% | 2,77% |
| Zweden | | | | | | | | |
| SKANDINAV ENSKIL 0,375% 20-11/02/2027 | 2.563.000 | EUR | 92,26 | 2.364.571,00 | A- | 0,19% | 0,19% | |
| VOLVO TREAS AB 1,625% 22-18/09/2025 | 2.706.000 | EUR | 97,61 | 2.641.380,45 | A | 0,21% | 0,21% | |
| | | | | Totaal | 5.005.951,45 | | 0,40% | 0,40% |
| | | | | Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten | 125.830.218,50 | | 10,07% | 10,00% |
| Geldmarktinstrumenten | | | | | | | | |
| Privé geldmarktinstrumenten | | | | | | | | |
| Nederland | | | | | | | | |
| TOYOTA MOTOR FIN 3.625% 23-24/04/2025 | 2.608.000 | EUR | 99,94 | 2.606.495,18 | A+ | 0,21% | 0,21% | |
| | | | | Totaal | 2.606.495,18 | | 0,21% | 0,21% |
| | | | | Totaal geldmarktinstrumenten | 2.606.495,18 | | 0,21% | 0,21% |
| ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | | | | | |
| Aandelen-ICB | | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | | |
| CSIF USA SMALL CAP ESG BLUE | 41.357 | USD | 164,22 | 6.336.969,01 | 1,55% | 0,51% | 0,50% | |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-TFC | 17.185 | EUR | 163,74 | 2.813.871,90 | 0,73% | 0,23% | 0,22% | |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-XC | 161.607 | EUR | 153,18 | 24.754.960,26 | 6,41% | 1,99% | 1,96% | |
| GS EM ENHIN SUS EQ-I CAP EUR | 1.941 | EUR | 5.629,76 | 10.927.364,16 | 0,78% | 0,88% | 0,86% | |
| X ESG MSCI EMERGING MARKETS | 1.000.233 | EUR | 42,76 | 42.764.961,90 | 3,00% | 3,43% | 3,38% | |
| X MSCI JAPAN ESG 1C | 1.659.276 | EUR | 20,86 | 34.604.200,98 | 1,66% | 2,78% | 2,74% | |
| | | | | Totaal | 122.202.328,21 | | 9,82% | 9,66% |

| Monetaire-ICB | | | | | | | | |
|---|-----------|-----|---------------|-------------------------|--------|--|----------------|----------------|
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | | |
| BLR ICS EUR LIQ ENV-PREM ACC | 72.415 | EUR | 103,68 | 7.507.668,46 | 0,12% | | 0,60% | 0,59% |
| | | | Totaal | 7.507.668,46 | | | 0,60% | 0,59% |
| Obligatie-ICB | | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | | |
| AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C | 3.644.633 | EUR | 17,28 | 62.981.080,56 | 4,11% | | 5,05% | 4,99% |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI | 22.428 | EUR | 1.112,76 | 24.956.981,28 | 1,91% | | 2,00% | 1,98% |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA | 230.959 | EUR | 107,97 | 24.936.481,56 | 2,85% | | 2,00% | 1,97% |
| ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD | 5.529.634 | EUR | 4,58 | 25.324.064,83 | 2,32% | | 2,03% | 2,00% |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU | 1.226.243 | EUR | 102,05 | 125.135.354,30 | 5,67% | | 10,05% | 9,90% |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR | 244.613 | EUR | 101,93 | 24.933.916,78 | 5,18% | | 2,00% | 1,97% |
| PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W | 216.749 | EUR | 114,42 | 24.801.060,19 | 19,72% | | 1,99% | 1,96% |
| VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL | 575.019 | EUR | 109,44 | 62.931.479,70 | 1,10% | | 5,05% | 4,98% |
| | | | Totaal | 376.000.419,20 | | | 30,17% | 29,75% |
| Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | 505.710.415,87 | | | 40,59% | 40,00% |
| Financiële derivaten | | | | | | | | |
| Op rente | | | | | | | | |
| Termijncontracten (niet OTC verhandeld) | | | | | | | | |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 1 | EUR | 130,24 | -3.060,00 | | | 0,00% | 0,00% |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | -144 | EUR | 116,44 | -134.340,00 | | | -0,01% | -0,01% |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | -74 | EUR | 131,62 | -135.420,00 | | | -0,01% | -0,01% |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 881 | EUR | 105,70 | 334.840,00 | | | 0,03% | 0,03% |
| | | | Totaal | 62.020,00 | | | 0,01% | 0,01% |
| Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | 1.246.338.605,10 | | | 100,00% | 98,67% |
| II. Deposito's en liquide middelen | | | | | | | | |
| Banktegoeden op zicht | | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 6.656.170,17 | | | | 0,52% |
| BNP Paribas | | USD | | 236.443,31 | | | | 0,02% |
| BNP Paribas | | NOK | | 70.606,83 | | | | 0,01% |
| BNP Paribas | | GBP | | 24.290,58 | | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | SEK | | 317,74 | | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | DKK | | 245,37 | | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | CHF | | 94,64 | | | | 0,00% |
| | | | Totaal | 6.988.168,64 | | | | 0,55% |
| Deposito | | | | | | | | |
| Margin Account | | EUR | | 235.166,60 | | | | 0,02% |
| | | | Totaal | 235.166,60 | | | | 0,02% |
| Totaal deposito's en liquide middelen | | | | 7.223.335,24 | | | | 0,57% |
| III. Overige vorderingen en schulden | | | | 10.588.792,21 | | | | 0,83% |
| IV. Andere | | | | -773.868,50 | | | | -0,07% |
| V. Totale netto inventariswaarde | | | | 1.263.376.864,05 | | | | 100,00% |

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poors
 % Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|--|----------------|
| Obligaties | 40,45% |
| <i>waarvan EUR staatsobligaties</i> | 12,14% |
| <i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i> | 18,29% |
| <i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i> | 4,03% |
| <i>waarvan high yield</i> | 5,99% |
| Aandelen | 58,95% |
| <i>waarvan Europa</i> | 24,15% |
| <i>waarvan VS</i> | 26,51% |
| <i>waarvan Japan</i> | 2,78% |
| <i>waarvan emerging markets debt</i> | 5,51% |
| Monetaire | 0,60% |
| | 100,00% |

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 0,89% |
| DKK | 2,35% |
| EUR | 62,23% |
| GBP | 4,86% |
| SEK | 1,05% |
| USD | 28,62% |
| | 100,00% |

5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van BALANCED PORTFOLIO

| Omloopsnelheid | | | |
|--|-----------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Semester 1 | Semester 2 | Volledig boekjaar |
| Aankopen | 168.628.892,98 | 531.748.419,87 | 700.377.312,86 |
| Verkopen | 115.578.816,49 | 541.742.416,04 | 657.321.232,53 |
| Totaal 1 | 284.207.709,47 | 1.073.490.835,91 | 1.357.698.545,39 |
| Inschrijvingen | 135.038.165,85 | 125.316.760,43 | 260.354.926,28 |
| Terugbetalingen | 126.677.175,17 | 187.167.365,88 | 313.844.541,05 |
| Totaal 2 | 261.715.341,02 | 312.484.126,31 | 574.199.467,33 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 1.207.610.164,87 | 1.259.228.274,23 | 1.233.419.219,55 |
| Rotatie | 1,86% | 60,43% | 63,52% |

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel (tot 2 november 2023: KBC Bank NV, Havenlaan 2 – 1080 Brussel), die instaat voor de financiële dienst.

5.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

| In effecten | Datum verwezenlijking | Valuta | In valuta | In EUR | Lot-size |
|--------------------------------|--------------------------|--------|---------------|-----------------------|----------|
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 14.890.470,00 | 14.890.470,00 | 1.000 |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 9.604.460,00 | 9.604.460,00 | 1.000 |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 18-06-2024 | EUR | 1.165.700,00 | 1.165.700,00 | 1.000 |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 10-06-2024 | EUR | 576.850,00 | 576.850,00 | 1.000 |
| | | | | 26.237.480,00 | |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 18-06-2024 | EUR | 133.300,00 | 133.300,00 | 1.000 |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 07-06-2024 | EUR | 421.220,00 | 421.220,00 | 1.000 |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 92.365.640,00 | 92.365.640,00 | 1.000 |
| | | | | 92.920.160,00 | |
| | | | | 119.157.640,00 | |

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

| Periode | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop | | | | | |
|-----------------|--|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
| | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | | Einde periode klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 2.718,2400 | 68.786,0020 | 222,0000 | 65.384,4650 | 5.421,2400 | 196.704,7080 |
| Jul 22 - Jun 23 | 3.148,0000 | 40.837,0230 | 114,0000 | 42.454,1130 | 8.455,2400 | 195.087,6180 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.878,0000 | 31.329,5170 | 641,0000 | 71.059,4660 | 10.692,2400 | 155.357,6690 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | | Einde periode klasse R | |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|------------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| | Jul 21 - Jun 22 | 2.948,0000 | 116.451,0000 | 3.706,0000 | 85.881,0000 | 17.889,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 237,0000 | 60.907,0000 | 2.470,0000 | 43.997,0000 | 15.656,0000 | 445.329,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.005,5000 | 101.277,0000 | 6.560,5000 | 102.511,0000 | 11.101,0000 | 444.095,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | | Einde periode klasse C | |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| | Jul 21 - Jun 22 | 4.036,9080 | 56.889,0000 | 1.785,9080 | 47.737,0000 | 43.683,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 7.240,3860 | 20.354,0000 | 7.401,3860 | 27.642,0000 | 43.522,0000 | 170.172,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 10.454,9430 | 43.720,0000 | 65,9430 | 52.631,0000 | 53.911,0000 | 161.261,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | | Einde periode klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|------------|----------------------|--------|-------------------------|------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| | Jul 21 - Jun 22 | 4.355,0000 | 0,0000 | 2,0000 | 0,0000 | 8.448,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 3.167,0000 | 0,0000 | 6,0000 | 0,0000 | 11.609,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.054,0000 | 0,0000 | 2.041,0000 | 0,0000 | 11.622,0000 | 0,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | | Einde periode klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|-------------|----------------------|------------|-------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| | Jul 21 - Jun 22 | 30.109,0000 | 0,0000 | 4.673,0000 | 0,0000 | 50.197,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 7.145,0000 | 0,0000 | 3.119,0000 | 0,0000 | 54.223,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 4.822,0000 | 0,0000 | 1.453,0000 | 0,0000 | 57.592,0000 | 0,0000 |

| Periode | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR | | | |
|-----------------|--|---------------|---------------------|---------------|
| | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 3.264.984,01 | 89.861.137,93 | 269.810,00 | 85.486.142,87 |
| Jul 22 - Jun 23 | 3.501.143,16 | 49.692.672,30 | 128.568,37 | 51.434.323,76 |
| Jul 23 - Jun 24 | 3.407.401,52 | 40.250.866,28 | 759.876,49 | 93.355.593,87 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | |
|-----------------|-------------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| | Jul 21 - Jun 22 | 3.750.684,88 | 153.633.405,53 | 4.707.333,64 |
| Jul 22 - Jun 23 | 280.260,55 | 74.914.026,13 | 2.799.454,85 | 54.026.242,66 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.476.699,71 | 134.098.144,95 | 8.052.131,74 | 136.558.407,35 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | |
|------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| | Jul 21 - Jun 22 | 5.515.944,49 | 76.812.156,79 | 2.407.460,07 |

| | | | | |
|-----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Jul 22 - Jun 23 | 9.166.233,00 | 25.737.481,65 | 9.245.445,26 | 34.684.731,27 |
| Jul 23 - Jun 24 | 14.485.163,38 | 57.924.223,60 | 91.829,40 | 71.413.537,88 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 4.548.694,95 | 0,00 | 2.127,16 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 3.028.338,92 | 0,00 | 5.772,36 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.210.080,96 | 0,00 | 1.997.545,63 | 0,00 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 35.258.629,01 | 0,00 | 5.453.237,72 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 7.658.455,78 | 0,00 | 3.340.974,79 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 5.502.345,88 | 0,00 | 1.615.618,69 | 0,00 |

| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | | | |
|-----------------|--|----------------------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|------|
| | Jaar | van het compartiment | van één deelbewijs A | | van één deelbewijs R | | van één deelbewijs C | |
| | | | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 1.109.077.661,67 | 1.091,28 | 1.191,54 | 1.140,95 | 1.203,14 | 1.239,95 | 1.230,43 | |
| Jul 22 - Jun 23 | 1.185.021.844,33 | 1.144,52 | 1.249,67 | 1.200,11 | 1.265,52 | 1.308,22 | 1.298,17 | |
| Jul 23 - Jun 24 | 1.263.376.864,05 | 1.267,47 | 1.384,17 | 1.334,05 | 1.406,24 | 1.457,07 | 1.446,26 | |

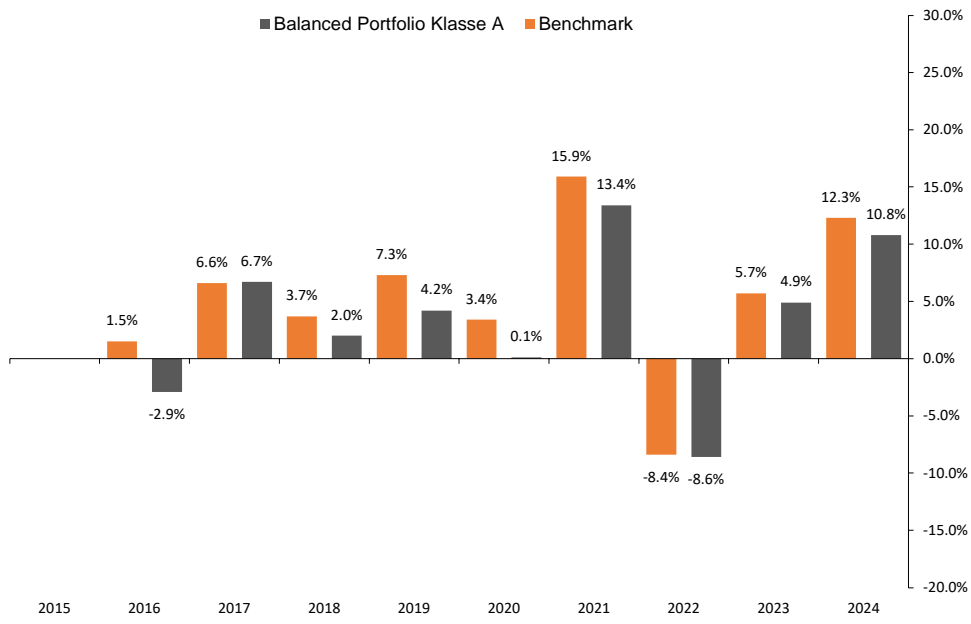
| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | |
|-----------------|--|-----------------------|----------|-----------------------|------|
| | Jaar | van één deelbewijs RI | | van één deelbewijs CI | |
| | | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 945,18 | | 1.044,34 | | |
| Jul 22 - Jun 23 | 994,95 | | 1.102,68 | | |
| Jul 23 - Jun 24 | 1.106,82 | | 1.229,83 | | |

5.4.5 Rendementscijfers

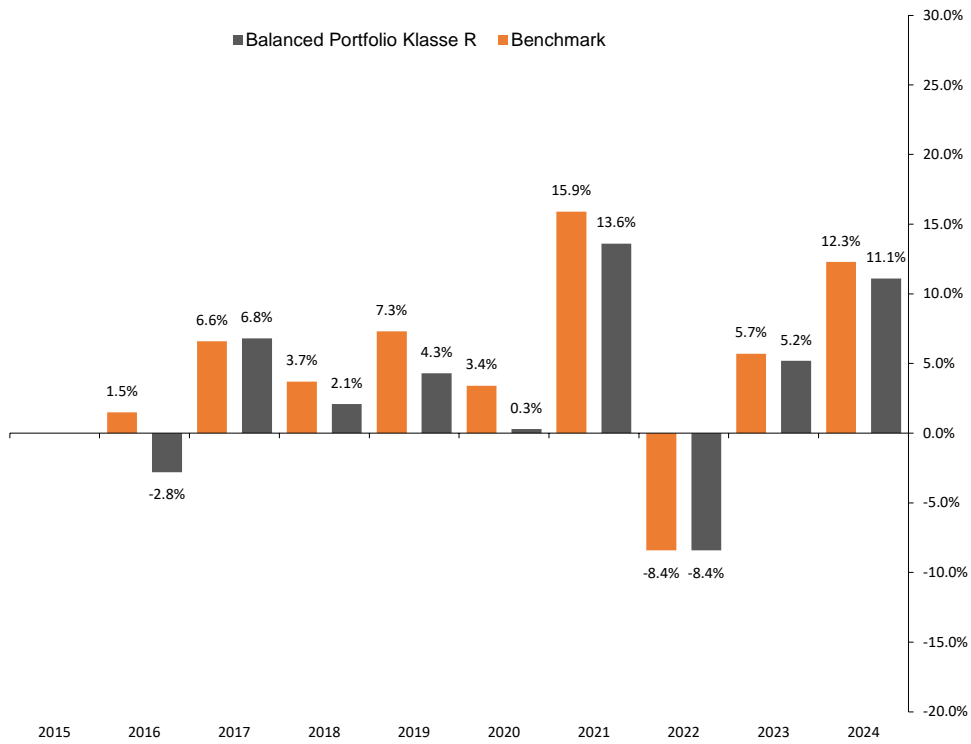
Onderstaande gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 55% aandelen en 45% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 50,0% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index, 50,0% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

| Actuariële rendementen | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/23-30/06/24 | 30/06/21-30/06/24 | 30/06/19-30/06/24 | 30/06/14-30/06/24 |
| Klasse A | 10,77% | 2,02% | 3,79% | n/a |
| Klasse R | 11,13% | 2,30% | 4,05% | n/a |
| Klasse C | 11,41% | 2,61% | 4,38% | n/a |
| Klasse RI | 11,25% | 2,39% | n/a | n/a |
| Klasse CI | 11,53% | 2,70% | n/a | n/a |
| Bench | 12,30% | 2,44% | 5,21% | n/a |

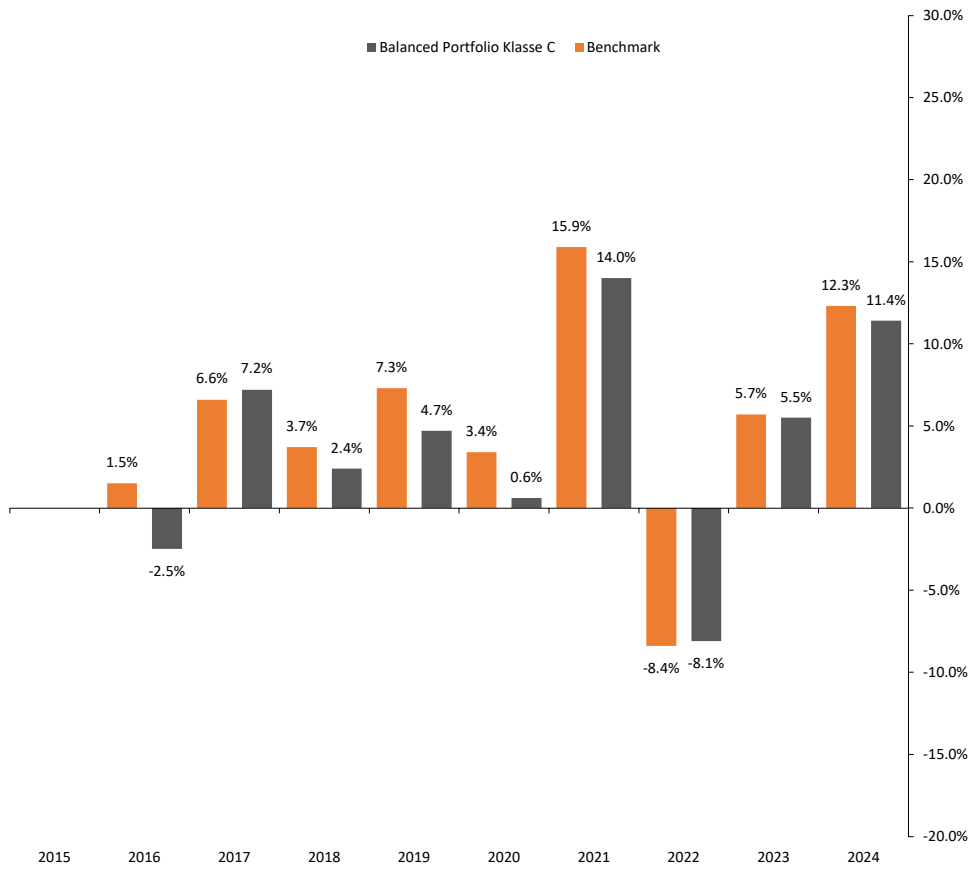
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



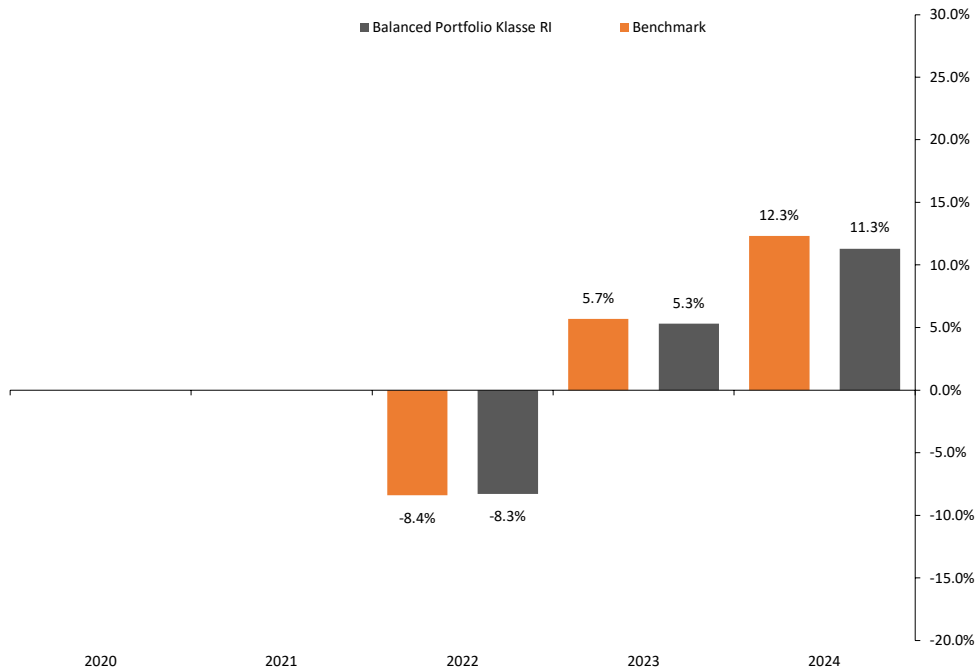
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



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

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

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

5.4.6 Kosten

Lopende kosten:

| | |
|----|-------|
| A | 1,56% |
| R | 1,23% |
| RI | 1,12% |
| C | 0,98% |
| CI | 0,86% |

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klassen 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

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.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,90% (R en RI) of 0,74% (C en CI), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MerCLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management), wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management) volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

5.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Klassen F en FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klassen F en FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

6 GROWTH PORTFOLIO

6.1 Beheersverslag

6.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 21 oktober 2014.

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

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

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

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

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

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

6.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

6.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Minimaal 45% en maximaal 100% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect).

Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 9% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

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

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

ESG-beleid

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

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

6.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Growth Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

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

6.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Met betrekking tot de activaverdeling tijdens het boekjaar werd:

- een groter accent op bedrijfsobligaties gelegd via individuele obligaties
- aantal nieuwe posities genomen in onder andere Fairfax, TSMC en Chubb

Tijdens het boekjaar heeft de beheerder het obligatieluw aardig aangepast: minder overheidsobligaties, meer bedrijfsobligaties (voornamelijk in investment grade), maar ook een ietwat hogere allocatie high-yield obligaties. Het rendementspotentieel is hierdoor gestegen zonder daarbij per saldo de risico's al te veel op te trekken. Er is een evenwichtigere risicospreiding door minder focus op renterisico (voorheen via een groter gewicht aan overheidsobligaties). De rentegevoeligheid werd in de eerste helft van het boekjaar iets opgetrokken tot ongeveer 5,5 en situeert zich momenteel – sinds de gedane wijzigingen – rond de 3.

In het aandelenluik werden er een aantal nieuwe posities opgenomen. Met Fairfax kiest de beheerder voor een holding die in de wandelgangen ook wel de bijnaam "de Canadese Warren Buffet" krijgt. Net zoals Berkshire Hathaway kan Fairfax gezien worden als een verzekeringsgroep actief binnen schade- en herverzekeringen, waarbij de 'float' van de premies wordt herbelegd in een onderliggende investeringsportefeuille.

Voorts nam de beheerder positie in chipfabrikant TSMC. TSMC is de grootste en meest geavanceerde speler die door de jaren heen een competitief voordeel heeft opgebouwd qua kennis (zoals IP en personeel) en schaal.

Met de positie in Chubb neemt de beheerder positie in een internationale verzekeraar met een mooie groei aan zeer sterke gecombineerde ratio's. Chubb kende de laatste jaren een mooie groei in verzekeringspremies. Bovendien geeft de huidige hogere rente de komende periode een mooie boost aan de grote obligatieportefeuille op de balans van Chubb.

Het toekomstbeeld dat de beheerder schetste aan het einde van het vorige boekjaar heeft zich niet gemanifesteerd. De licht terughoudende risicohouding bleek ongerechtvaardigd. De beheerder meende dat de verwachtingen t.a.v. de bedrijfsresultaten te rooskleurig waren. Niets bleek minder waar. De beurs en ook de economie presteerde sterker dan verwacht.

6.1.6 Toekomstig beleid

Dit jaar zal bijna de helft van de wereldbevolking naar de stembus moeten. De Amerikaanse presidentsverkiezingen begin november zullen de komende periode meer en meer aandacht krijgen. Hier zullen zeker de nodige krantenkoppen uit voortkomen. Meteen ook vruchtbare grond voor de gebruikelijke doemdenkers. De beheerder focust zich evenwel op het dagdagelijkse én op lange termijn op de ontwikkelingen van de bedrijven in portefeuille. Dat brengt steeds (gemoeds)rust in potentieel turbulenteren tijden. De bedrijven in portefeuille begrijpen, opvolgen en waar nodig bijsturen.

Obligatiebeleggers kijken vooral uit naar de ontwikkeling van de inflatiecijfers. Daar is met name het rentebeleid van de centrale banken sterk van afhankelijk. Veranderingen in het rentebeleid spelen steeds een belangrijke rol op de obligatiemarkten, zeker op korte termijn. Daarnaast zal de beheerder ook met bovengemiddelde aandacht de evolutie van de vorm van de rentecurve monitoren. Sinds november 2022 is er immers sprake van een inverse rentecurve. Vanuit historisch perspectief is dat reeds een best lange periode. Aan het einde van het boekjaar was het verschil tussen de langetermijnrente en de kortetermijnrente nog steeds negatief. De beheerder verwacht wel een normalisering en zet daar ook op in.

6.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

6.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2023 – 30/06/2024 wordt in oktober 2024 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 20,3717 voor de klasse A, € 22,3294 voor de klasse R, € 24,5713 voor de klasse C en € 0,2213 voor de klasse F. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

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

6.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|
| TOTAAL NETTO ACTIEF | 490.777.904,54 | 431.752.811,48 |
| I Vaste activa | 0,00 | 0,00 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | | |
| B. Immateriële vaste activa | | |
| C. Materiële vaste activa | | |
| II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 472.324.147,91 | 409.042.466,00 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 83.052.721,61 | 46.657.377,11 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | 5.068.837,40 | 3.643.173,97 |
| B. Geldmarktinstrumenten | | |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 360.413.247,09 | 228.764.148,03 |
| b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming | | |
| c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| D. Andere effecten | 2.737.760,49 | |
| E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | 20.957.321,32 | 129.924.962,39 |
| F. Financiële derivaten | | |
| k. Op rente | | |
| i. Optiecontracten (+/-) | | |
| ii. Termijncontracten (+/-) | 94.260,00 | 52.804,50 |
| iii. Swapcontracten (+/-) | | |
| iv. Andere (+/-) | | |
| III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar | 0,00 | 0,00 |
| A. Vorderingen | | |
| B. Schulden | | |
| IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | -2.000.488,00 | 309.634,18 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 690.036,88 | 600.737,31 |
| b. Fiscale Tegoeden | 157.450,01 | 25.150,22 |
| c. Collateral | | |
| d. Andere | | |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -2.847.974,89 | -316.253,35 |
| b. Fiscale schulden (-) | | |
| c. Ontleningen (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Andere (-) | | |
| V Deposito's en liquide middelen | 20.296.025,92 | 22.523.214,27 |
| A. Banktegoeden op zicht | 20.301.602,52 | 22.523.214,27 |
| B. Banktegoeden op termijn | | |
| C. Andere | -5.576,60 | |
| VI Overlopende rekeningen | 158.218,71 | -122.502,97 |
| A. Over te dragen kosten | | |
| B. Verkregen opbrengsten | 1.020.720,02 | 569.548,03 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -862.501,31 | -692.051,00 |
| D. Over te dragen opbrengsten (-) | | |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 490.777.904,54 | 431.752.811,48 |
| A. Kapitaal | 439.842.772,88 | 402.038.211,07 |
| B. Deelneming in het resultaat | -613.143,25 | 1.097.611,14 |
| C. Overgedragen resultaat | 0,00 | 0,00 |
| D. Resultaat van het boekjaar | 51.548.274,91 | 28.616.989,27 |

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| I Zakelijke zekerheden (+/-) | 0,00 | 603.620,89 |
| A. Collateral | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | |
| b. Liquide middelen/deposito's | | 603.620,89 |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-) | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | |
| b. Liquide middelen/deposito's | | |
| II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants | | |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants | | |
| III Notionele bedragen van de termijncontracten (+) | 18.925.880,00 | 32.164.634,50 |
| A. Gekochte termijncontracten | 4.180.330,00 | 10.129.440,00 |
| B. Verkochte termijncontracten | 14.745.550,00 | 22.035.194,50 |
| IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte swapcontracten | | |
| B. Verkochte swapcontracten | | |
| V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte contracten | | |
| B. Verkochte contracten | | |
| VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen | 0,00 | 0,00 |
| VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| IX Uitgeleende financiële instrumenten | 0,00 | 0,00 |

6.3 Resultatenrekening

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening | | |
| I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden | 49.968.653,86 | 27.996.934,15 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 469.354,09 | -2.063.030,01 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 44.224,85 | -168.940,44 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 39.801.002,34 | 32.676.219,37 |
| 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 | 6.554.339,92 | 1.677.666,36 |
| F. Financiële derivaten | | |
| j. Op rente | | |
| i. Optiecontracten | | |
| ii. Termijncontracten | 444.772,09 | 635.279,50 |
| iii. Swapcontracten | | |
| iv. Andere | | |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden | | |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities- en verrichtingen | 2.654.960,57 | -4.760.260,63 |
| II Opbrengsten en kosten van de beleggingen | 7.869.885,75 | 5.720.351,96 |
| A. Dividenden | 6.537.672,80 | 4.838.937,02 |
| B. Interesten (+/-) | | |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten | 1.143.049,55 | 770.387,94 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 803.943,37 | 508.019,08 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intresten ingevolge ontleningen (-) | -28.998,68 | |
| D. Swapcontracten | | |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| a. Van Belgische oorsprong | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -609.946,00 | -449.267,09 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 24.164,71 | 52.275,01 |
| III Andere opbrengsten | 0,00 | 0,00 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | | |
| B. Andere | | |
| IV Exploitatiekosten | -6.300.712,71 | -5.028.735,13 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -350.909,76 | -94.461,21 |
| B. Financiële kosten (-) | -153.871,04 | |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -59.734,32 | -72.355,91 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse 'A' | -1.559.704,74 | -1.355.262,34 |
| Klasse 'R' en 'RI' | -2.461.089,96 | -2.218.968,33 |
| Klasse 'C' en 'CI' | -814.973,84 | -742.143,04 |
| Klasse 'F' en 'FI' | -44,05 | |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -280.244,02 | -157.753,58 |
| c. Commerciële vergoeding | | |
| E. Administratiekosten (-) | | |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | | |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -1.666,68 | -3.334,31 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -11.846,50 | -21.997,40 |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-) | | |
| J. Taksen | | |
| Klasse 'A', 'R', 'C' en 'F' | -582.669,96 | -349.152,13 |
| Klasse 'AI', 'RI', 'CI' en 'FI' | -773,99 | -585,49 |
| K. Andere kosten (-) | -23.183,85 | -12.721,39 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar | 1.569.173,04 | 691.616,83 |
| SUBTOTAAL II + III + IV | 1.569.173,04 | 691.616,83 |

| | | | |
|------------|--|----------------------|----------------------|
| V | Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 51.537.826,90 | 28.688.550,98 |
| VI | Belasting op het resultaat | -10.448,01 | 71.561,71 |
| VII | Resultaat van het boekjaar | 51.548.274,91 | 28.616.989,27 |

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

| | | | |
|-------------|--|-----------------------|-----------------------|
| I. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 50.935.131,66 | 29.714.600,41 |
| | a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | |
| | b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 51.548.274,91 | 28.616.989,27 |
| | c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) | -613.143,25 | 1.097.611,14 |
| II. | (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -50.935.131,66 | -29.714.600,41 |
| III. | Over te dragen winst (over te dragen verlies) | | |
| IV. | (Dividenduitkering) | | |

6.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

| Benaming | Hoeveelheid | Valuta | Koers | Evaluatie | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|--|-------------|--------|---------------|-----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | | | | | |
| <u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u> | | | | | | | | |
| Aandelen | | | | | | | | |
| België | | | | | | | | |
| AGEAS | 180.215 | EUR | 42,68 | 7.691.576,20 | | | 1,63% | 1,57% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 101.969 | EUR | 54,12 | 5.518.562,28 | | | 1,17% | 1,12% |
| | | | Totaal | 13.210.138,48 | | | 2,80% | 2,69% |
| Canada | | | | | | | | |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD | 20.119 | CAD | 1.556,33 | 21.350.655,12 | | | 4,52% | 4,35% |
| | | | Totaal | 21.350.655,12 | | | 4,52% | 4,35% |
| Frankrijk | | | | | | | | |
| AXA SA | 202.836 | EUR | 30,57 | 6.200.696,52 | | | 1,31% | 1,26% |
| BNP PARIBAS | 160.310 | EUR | 59,53 | 9.543.254,30 | | | 2,02% | 1,94% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 91.978 | EUR | 35,30 | 3.246.823,40 | | | 0,69% | 0,66% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 12.519 | EUR | 713,60 | 8.933.558,40 | | | 1,89% | 1,82% |
| TOTALENERGIES SE | 82.106 | EUR | 62,33 | 5.117.666,98 | | | 1,08% | 1,04% |
| VINCI SA | 66.044 | EUR | 98,38 | 6.497.408,72 | | | 1,38% | 1,32% |
| | | | Totaal | 39.539.408,32 | | | 8,37% | 8,04% |
| Ierland | | | | | | | | |
| RYANAIR HOLDINGS PLC | 477.229 | EUR | 16,33 | 7.793.149,57 | | | 1,65% | 1,59% |
| | | | Totaal | 7.793.149,57 | | | 1,65% | 1,59% |
| Nederland | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 4.709 | EUR | 964,20 | 4.540.417,80 | | | 0,96% | 0,93% |
| NXP SEMICONDUCTORS NV | 57.468 | USD | 269,09 | 14.428.797,87 | | | 3,05% | 2,94% |
| PROSUS NV | 179.349 | EUR | 33,26 | 5.965.147,74 | | | 1,26% | 1,22% |
| STELLANTIS NV | 517.205 | EUR | 18,47 | 9.552.776,35 | | | 2,02% | 1,95% |
| | | | Totaal | 34.487.139,76 | | | 7,29% | 7,04% |
| Spanje | | | | | | | | |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL | 203.157 | EUR | 46,36 | 9.418.358,52 | | | 1,99% | 1,92% |
| | | | Totaal | 9.418.358,52 | | | 1,99% | 1,92% |
| Taiwan | | | | | | | | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 48.633 | USD | 173,81 | 7.887.008,85 | | | 1,67% | 1,61% |
| | | | Totaal | 7.887.008,85 | | | 1,67% | 1,61% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | | |
| ASHTAD GROUP PLC | 101.886 | GBP | 52,82 | 6.347.371,02 | | | 1,34% | 1,29% |
| DIAGEO PLC | 116.506 | GBP | 24,90 | 3.420.908,03 | | | 0,72% | 0,70% |
| | | | Totaal | 9.768.279,05 | | | 2,06% | 1,99% |
| Verenigde Staten | | | | | | | | |
| ALPHABET INC-CL A | 116.187 | USD | 182,15 | 19.746.640,59 | | | 4,18% | 4,02% |
| AMAZON.COM INC | 47.931 | USD | 193,25 | 8.642.561,93 | | | 1,83% | 1,76% |
| ANALOG DEVICES INC | 26.643 | USD | 228,26 | 5.674.393,45 | | | 1,20% | 1,16% |
| AVANTOR INC | 164.667 | USD | 21,20 | 3.257.233,87 | | | 0,69% | 0,66% |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | 30.624 | USD | 406,80 | 11.623.833,17 | | | 2,46% | 2,37% |
| BOOKING HOLDINGS INC | 4.034 | USD | 3.961,50 | 14.910.838,34 | | | 3,16% | 3,04% |
| CARMAX INC | 65.079 | USD | 73,34 | 4.453.364,93 | | | 0,94% | 0,91% |
| CITIGROUP INC | 127.675 | USD | 63,46 | 7.559.837,18 | | | 1,60% | 1,54% |
| CROCS INC | 32.984 | USD | 145,94 | 4.491.425,20 | | | 0,95% | 0,92% |
| DANAHER CORP | 17.259 | USD | 249,85 | 4.023.476,70 | | | 0,85% | 0,82% |
| JOHNSON & JOHNSON | 39.533 | USD | 146,16 | 5.391.316,33 | | | 1,14% | 1,10% |
| KKR & CO INC | 215.911 | USD | 105,24 | 21.201.281,68 | | | 4,50% | 4,33% |
| LITTELFUSE INC | 18.410 | USD | 255,59 | 4.390.400,65 | | | 0,93% | 0,89% |
| MARKEL GROUP INC | 4.918 | USD | 1.575,66 | 7.230.320,39 | | | 1,53% | 1,47% |
| MEDTRONIC PLC | 62.761 | USD | 78,71 | 4.609.207,66 | | | 0,98% | 0,94% |
| MERCK & CO. INC. | 74.045 | USD | 123,80 | 8.553.087,01 | | | 1,81% | 1,74% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | 31.520 | USD | 504,22 | 14.829.031,40 | | | 3,15% | 3,03% |
| MICROSOFT CORP | 43.965 | USD | 446,95 | 18.334.645,90 | | | 3,89% | 3,75% |
| MOHAWK INDUSTRIES INC | 40.973 | USD | 113,59 | 4.342.545,44 | | | 0,92% | 0,88% |
| PTC INC | 32.602 | USD | 181,67 | 5.526.293,76 | | | 1,17% | 1,13% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 7.476 | USD | 553,00 | 3.857.455,56 | | | 0,82% | 0,79% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 22.097 | USD | 262,47 | 5.411.522,83 | | | 1,15% | 1,10% |
| | | | Totaal | 188.060.713,97 | | | 39,85% | 38,35% |
| Zwitserland | | | | | | | | |
| CHUBB LTD | 18.032 | USD | 255,08 | 4.291.674,89 | | | 0,91% | 0,87% |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG | 29.279 | CHF | 140,25 | 4.263.932,04 | | | 0,90% | 0,87% |
| DSM-FIRMENICH AG | 55.078 | EUR | 105,60 | 5.816.236,80 | | | 1,23% | 1,19% |
| NESTLE SA-REG | 37.695 | CHF | 91,72 | 3.590.037,28 | | | 0,76% | 0,73% |
| NOVARTIS AG-REG | 69.869 | CHF | 96,17 | 6.977.105,79 | | | 1,48% | 1,42% |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | 15.283 | CHF | 249,50 | 3.959.408,65 | | | 0,84% | 0,81% |
| | | | Totaal | 28.898.395,45 | | | 6,12% | 5,89% |
| Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | | | 360.413.247,09 | | | 76,32% | 73,47% |

| | | | | | | | |
|---|-----------|-----|----------|----------------------|-------|---------------|---------------|
| PPG INDUSTRIES 2,75% 22-01/06/2029 | 435.000 | EUR | 96,14 | 418.214,35 | BBB+ | 0,09% | 0,09% |
| THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031 | 604.000 | EUR | 83,85 | 506.469,70 | A- | 0,11% | 0,10% |
| Totaal | | | | 7.244.199,84 | | 1,52% | 1,48% |
| Zweden | | | | | | | |
| AKELIUS RESIDENT 2,249% 20-17/05/2081 FRN | 672.000 | EUR | 92,50 | 621.579,00 | BBB- | 0,13% | 0,13% |
| ELECTROLUX AB 4,5% 23-29/09/2028 | 691.000 | EUR | 101,82 | 703.590,37 | BBB | 0,15% | 0,14% |
| EQT 2,875% 22-06/04/2032 | 535.000 | EUR | 90,50 | 484.187,68 | N.A.# | 0,10% | 0,10% |
| SKANDINAV ENSKIL 0,375% 20-11/02/2027 | 488.000 | EUR | 92,26 | 450.218,75 | A- | 0,10% | 0,09% |
| VOLVO TREAS AB 1,625% 22-18/09/2025 | 519.000 | EUR | 97,61 | 506.606,23 | A | 0,11% | 0,10% |
| Totaal | | | | 2.766.182,03 | | 0,59% | 0,56% |
| Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten | | | | 83.052.721,61 | | 17,55% | 17,00% |
| Geldmarktinstrumenten | | | | | | | |
| Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat | | | | | | | |
| Frankrijk | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T.I./L 0,1% 15-01/03/2025 | 1.882.428 | EUR | 98,12 | 1.847.057,92 | AA- | 0,39% | 0,38% |
| Totaal | | | | 1.847.057,92 | | 0,39% | 0,38% |
| Privé geldmarktinstrumenten | | | | | | | |
| België | | | | | | | |
| UMICORE SA 0% 20-23/06/2025 CV | 1.000.000 | EUR | 96,02 | 960.179,87 | N.A.# | 0,20% | 0,20% |
| Totaal | | | | 960.179,87 | | 0,20% | 0,20% |
| Duitsland | | | | | | | |
| DEUTSCHE POST AG 0,05% 17-30/06/2025 CV | 500.000 | EUR | 96,30 | 481.524,11 | A2* | 0,10% | 0,10% |
| Totaal | | | | 481.524,11 | | 0,10% | 0,10% |
| Frankrijk | | | | | | | |
| NEXITY 0,25% 18-02/03/2025 CV FLAT | 9.000 | EUR | 64,05 | 576.447,75 | N.A.# | 0,12% | 0,12% |
| VEOLIA ENVRNMT 0% 19-01/01/2025 CV | 22.000 | EUR | 31,41 | 690.923,75 | BBB | 0,15% | 0,14% |
| Totaal | | | | 1.267.371,50 | | 0,27% | 0,26% |
| Nederland | | | | | | | |
| TOYOTA MOTOR FIN 3,625% 23-24/04/2025 | 513.000 | EUR | 99,94 | 512.704,00 | A+ | 0,11% | 0,10% |
| Totaal | | | | 512.704,00 | | 0,11% | 0,10% |
| Totaal geldmarktinstrumenten | | | | 5.068.837,40 | | 1,07% | 1,04% |
| ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | | | | |
| Aandelen-ICB | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | |
| ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRN | 1.170.000 | EUR | 6,13 | 7.169.760,00 | 0,21% | 1,53% | 1,47% |
| Totaal | | | | 7.169.760,00 | | 1,53% | 1,47% |
| Obligatie-ICB | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | |
| AXIOM OBLICAT SICAV-HC EURV | 935 | EUR | 2.167,82 | 2.026.911,70 | 0,43% | 0,43% | 0,41% |
| BNPPEASY EUR CORP BOND SRI | 131.570 | EUR | 9,88 | 1.299.293,22 | 0,04% | 0,28% | 0,26% |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA | 43.800 | EUR | 107,97 | 4.729.055,34 | 0,54% | 1,01% | 0,97% |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU | 43.460 | EUR | 102,05 | 4.434.969,43 | 0,20% | 0,94% | 0,90% |
| X II EUR CRP BOND SRI PAB-1D | 9.335 | EUR | 138,98 | 1.297.331,63 | 0,05% | 0,27% | 0,26% |
| Totaal | | | | 13.787.561,32 | | 2,93% | 2,80% |
| Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | 20.957.321,32 | | 4,46% | 4,27% |
| Andere effecten | | | | | | | |
| Opties | | | | | | | |
| GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L | 3.110 | USD | 943,47 | 2.737.760,49 | | 0,58% | 0,56% |
| Totaal | | | | 2.737.760,49 | | 0,58% | 0,56% |
| Totaal andere effecten | | | | 2.737.760,49 | | 0,58% | 0,56% |

| Financiële derivaten | | | | | | |
|--|-----|-----|---------------|-----------------------|----------------|----------------|
| Op rente | | | | | | |
| Termijncontracten (niet OTC verhandeld) | | | | | | |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 6 | EUR | 130,24 | 18.200,00 | 0,00% | 0,00% |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | -36 | EUR | 116,44 | -11.510,00 | 0,00% | 0,00% |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | 29 | EUR | 131,62 | 52.710,00 | 0,01% | 0,01% |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 97 | EUR | 105,70 | 34.860,00 | 0,01% | 0,01% |
| | | | Totaal | 94.260,00 | 0,02% | 0,02% |
| Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | 472.324.147,91 | 100,00% | 96,36% |
| II. Deposito's en liquide middelen | | | | | | |
| Banktegoeden op zicht | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 20.066.003,39 | | 4,08% |
| BNP Paribas | | USD | | 195.609,97 | | 0,04% |
| BNP Paribas | | NOK | | 28.893,59 | | 0,01% |
| BNP Paribas | | GBP | | 10.892,99 | | 0,00% |
| BNP Paribas | | DKK | | 115,41 | | 0,00% |
| BNP Paribas | | SEK | | 57,58 | | 0,00% |
| BNP Paribas | | CHF | | 29,59 | | 0,00% |
| | | | Totaal | 20.301.602,52 | | 4,13% |
| Deposito | | | | | | |
| Margin Account | | EUR | | -5.576,60 | | -0,11% |
| | | | Totaal | -5.576,60 | | -0,11% |
| Totaal deposito's en liquide middelen | | | | 20.296.025,92 | | 4,02% |
| III. Overige vorderingen en schulden | | | | -2.000.488,00 | | -0,41% |
| IV. Andere | | | | 158.218,71 | | 0,03% |
| V. Totale netto inventariswaarde | | | | 490.777.904,54 | | 100,00% |

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

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|--|----------------|
| Obligaties | 21,55% |
| <i>waarvan EUR staatsobligaties</i> | 0,81% |
| <i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i> | 16,99% |
| <i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i> | 3,32% |
| <i>waarvan high yield</i> | 0,43% |
| Aandelen | 77,85% |
| <i>waarvan Europa</i> | 30,30% |
| <i>waarvan VS</i> | 39,83% |
| <i>waarvan emerging markets debt</i> | 7,72% |
| Opties | 0,58% |
| Financiële derivaten | 0,02% |
| | 100,00% |

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|-----|----------------|
| CAD | 4,52% |
| CHF | 3,98% |
| EUR | 42,87% |
| GBP | 2,07% |
| USD | 46,56% |
| | 100,00% |

6.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO

| Omloopsnelheid | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Semester 1 | Semester 2 | Volledig boekjaar |
| Aankopen | 59.242.636,12 | 387.926.910,65 | 447.169.546,77 |
| Verkopen | 44.234.075,59 | 388.064.669,67 | 432.298.745,26 |
| Totaal 1 | 103.476.711,71 | 775.991.580,32 | 879.468.292,03 |
| Inschrijvingen | 45.129.157,41 | 54.256.191,65 | 99.385.349,06 |
| Terugbetalingen | 30.845.158,44 | 61.063.372,46 | 91.908.530,90 |
| Totaal 2 | 75.974.315,85 | 115.319.564,11 | 191.293.879,96 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 438.287.820,51 | 481.116.109,66 | 459.701.965,09 |
| Rotatie | 6,27% | 137,32% | 149,70% |

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel (tot 2 november 2023: KBC Bank NV, Havenlaan 2 – 1080 Brussel), die instaat voor de financiële dienst.

6.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

| In effecten | Datum verwezenlijking | Valuta | In valuta | In EUR | Lot-size |
|--------------------------------|-----------------------|--------|--------------|----------------------|----------|
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 01-06-2024 | EUR | 2.564.760,00 | 2.564.760,00 | 1.000 |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 1.038.870,00 | 1.038.870,00 | 1.000 |
| EURO-BOBL FUTURE 06/09/2024 | 10-06-2024 | EUR | 576.700,00 | 576.700,00 | 1.000 |
| | | | | 4.180.330,00 | |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | 10-06-2024 | EUR | 129.870,00 | 129.870,00 | 1.000 |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 10-06-2024 | EUR | 255.560,00 | 255.560,00 | 1.000 |
| EURO BUXL 30Y BONDS 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 507.680,00 | 507.680,00 | 1.000 |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 18-06-2024 | EUR | 1.056.900,00 | 1.056.900,00 | 1.000 |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 10-06-2024 | EUR | 2.104.700,00 | 2.104.700,00 | 1.000 |
| EURO-BUND FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 3.634.400,00 | 3.634.400,00 | 1.000 |
| EURO-SCHATZ FUTURE 06/09/2024 | 11-06-2024 | EUR | 7.056.440,00 | 7.056.440,00 | 1.000 |
| | | | | 14.745.550,00 | |
| | | | | 18.925.880,00 | |

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

| Periode | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop | | | | | |
|-----------------|--|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | | Einde periode klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 2.462,0000 | 20.189,2221 | 120,0000 | 17.152,0420 | 7.410,0000 | 59.732,7240 |
| Jul 22 - Jun 23 | 2.598,0000 | 20.695,0010 | 94,0000 | 11.847,2680 | 9.914,0000 | 68.580,4570 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.093,0000 | 13.370,4310 | 284,0000 | 20.904,1460 | 11.723,0000 | 61.046,7420 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | | Einde periode klasse R | |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 305,0000 | 56.810,0000 | 82,0000 | 25.441,0000 | 305,0000 | 138.216,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 34.622,0000 | 0,0000 | 17.133,0000 | 305,0000 | 155.705,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 43.739,0000 | 0,0000 | 28.713,0000 | 305,0000 | 170.731,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | | Einde periode klasse C | |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 33.170,0000 | 0,0000 | 6.260,0000 | 0,0000 | 63.239,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 7.733,0000 | 0,0000 | 4.459,0000 | 0,0000 | 66.513,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 7.869,0000 | 0,0000 | 11.441,0000 | 0,0000 | 62.941,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | | Einde periode klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | | Einde periode klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 0,0000 | 7,0000 | 0,0000 | 5.255,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 9,0000 | 0,0000 | 5.246,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 5.248,0000 | 0,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse F | | Terugkopen klasse F | | Einde periode klasse F | |
|-----------------|-------------------------|----------|---------------------|--------|------------------------|----------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 178,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 178,0000 |

| Periode | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR | | | | | |
|-----------------|--|---------------|---------------------|---------------|--|--|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | | | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | | |
| Jul 21 - Jun 22 | 3.430.872,13 | 28.992.521,63 | 163.865,80 | 24.916.836,82 | | |
| Jul 22 - Jun 23 | 3.368.240,61 | 27.937.466,78 | 122.397,78 | 16.059.769,93 | | |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.940.967,34 | 19.296.505,99 | 412.137,39 | 30.948.492,46 | | |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 301.372,68 | 82.102.833,63 | 85.219,73 | 36.480.134,91 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 47.058.310,85 | 0,00 | 23.423.680,93 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 65.048.373,87 | 0,00 | 43.091.783,79 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 49.352.198,24 | 0,00 | 9.282.656,15 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 10.861.166,68 | 0,00 | 6.403.080,25 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 11.919.279,92 | 0,00 | 17.456.117,26 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 7.727,93 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 9.036,36 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 2.204,78 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse F | | Terugkopen klasse F | |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 178.017,16 | 0,00 | 0,00 |

| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | | | |
|-----------------|--|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|--|
| Jaar | van het compartiment | van één deelbewijs A | | van één deelbewijs R | | van één deelbewijs C | | |
| | | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | |
| Jul 21 - Jun 22 | 359.928.602,54 | 1.266,87 | 1.307,61 | 938,33 | 1.311,61 | 0,00 | 1.355,54 | |
| Jul 22 - Jun 23 | 431.752.811,48 | 1.356,55 | 1.400,18 | 1.007,70 | 1.408,56 | 0,00 | 1.460,17 | |
| Jul 23 - Jun 24 | 490.777.904,54 | 1.509,02 | 1.557,80 | 1.124,76 | 1.572,18 | 0,00 | 1.634,05 | |

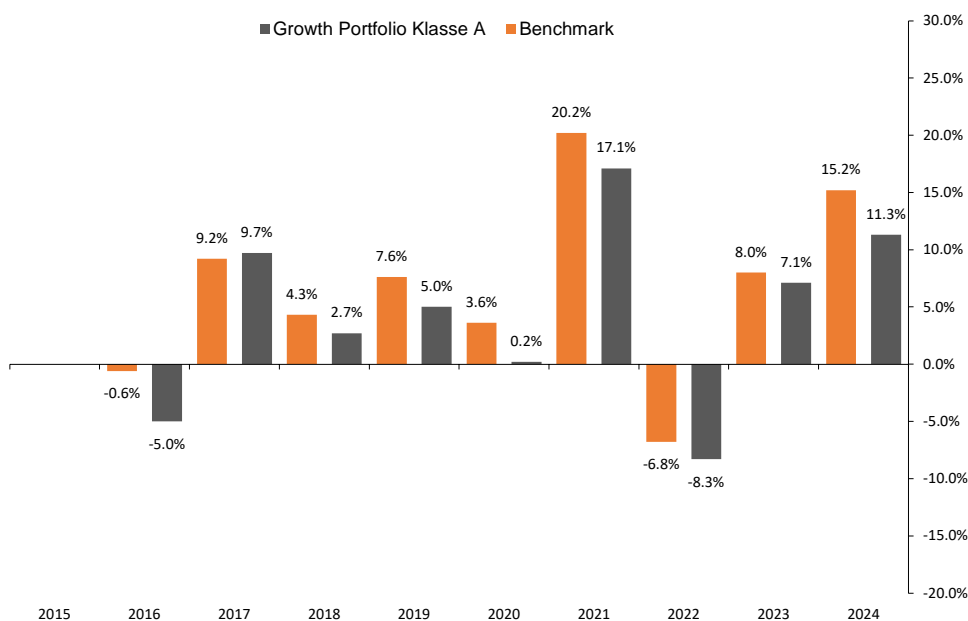
| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | |
|-----------------|--|------|--------------------------|------|-------------------------|--------|
| | van één deelbewijs RI | | van één deelbewijs CI | | van één deelbewijs F | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 978,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 1.054,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 0,00 | 1.181,37 | 0,00 | 0,00 | 997,84 |

6.4.5 Rendementscijfers

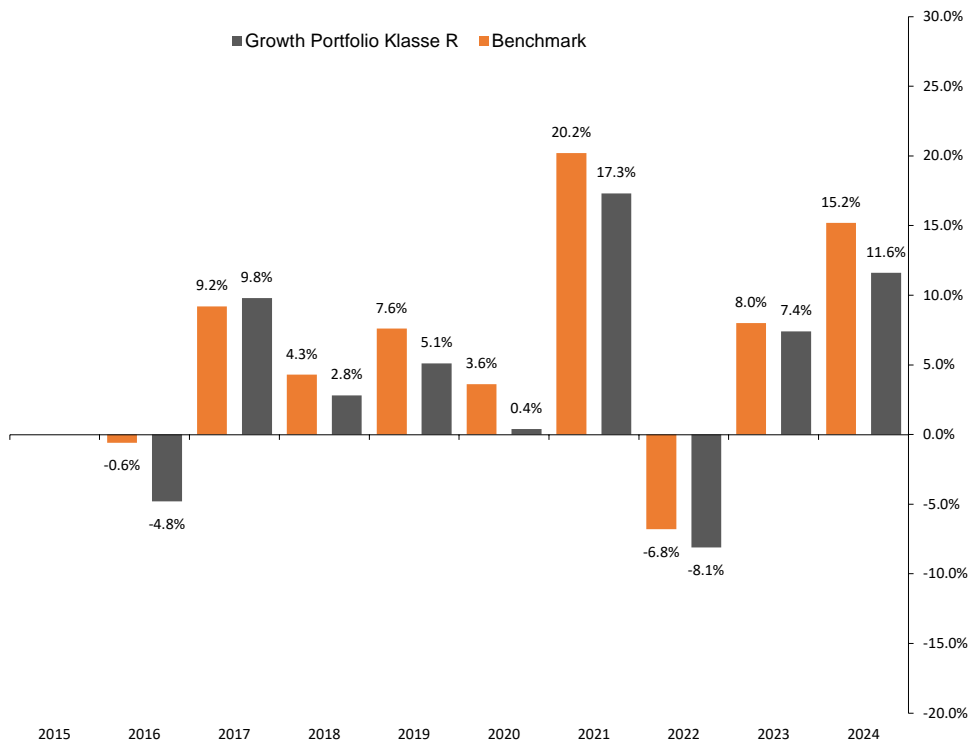
Onderstaande gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 70% aandelen en 30% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: MSCI AC World Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 70,0%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

| Actuariële rendementen | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 30/06/23- 30/06/24 | 30/06/21- 30/06/24 | 30/06/19- 30/06/24 | 30/06/14- 30/06/24 |
| Klasse A | 11,26% | 2,99% | 5,09% | n/a |
| Klasse R | 11,62% | 3,27% | 5,34% | n/a |
| Klasse C | 11,91% | 3,59% | 5,68% | n/a |
| Klasse CI | 12,03% | 3,69% | n/a | n/a |
| Bench | 15,19% | 4,56% | 7,17% | n/a |

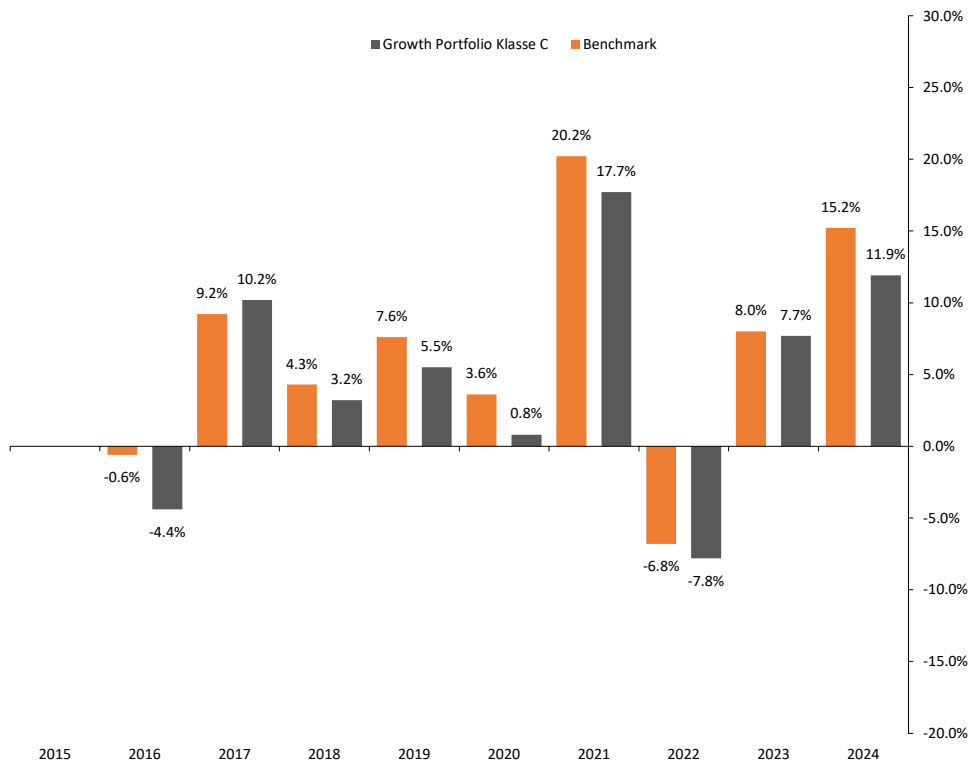
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



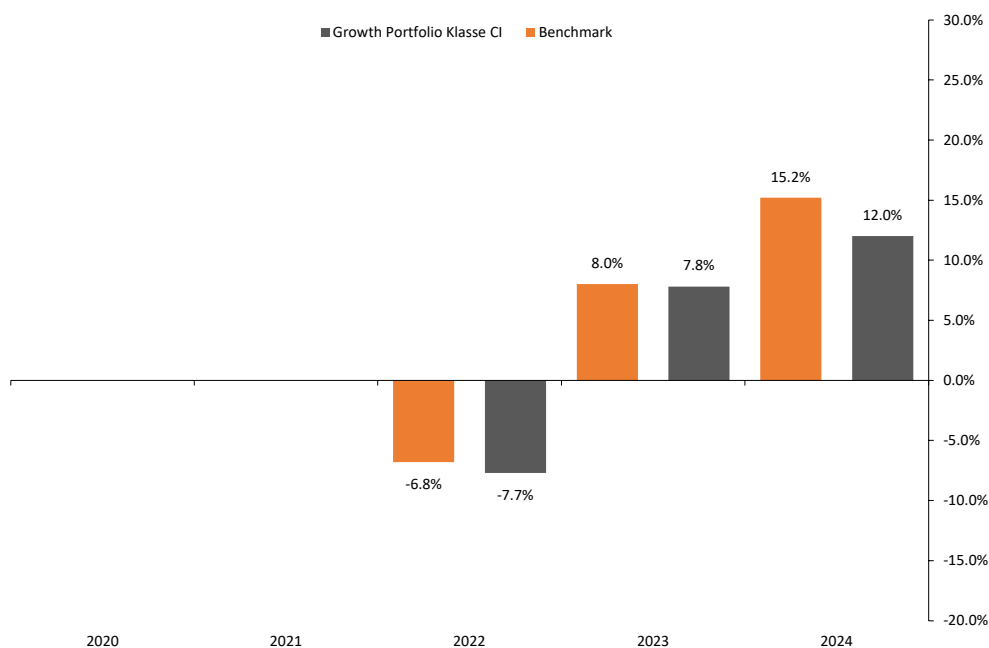
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



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

Voor de klassen 'RI', 'F' en 'FI' worden nog geen rendementcijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

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

6.4.6 Kosten

Lopende kosten:

| | |
|----|-------|
| A | 1,60% |
| R | 1,28% |
| C | 1,01% |
| CI | 0,90% |

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klassen 'RI', 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

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.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,90% (R) of 0,74% (C en CI), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management), wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management) volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

6.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Klassen RI en FI: Er zijn geen aandeelhouders van de klassen RI en FI aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

7 HIGH GROWTH PORTFOLIO

7.1 Beheersverslag

7.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 14 augustus 2009.

De kapitalisatieaandelen van de klasse A werden gestart tussen 1 september 2009 en 18 september 2009 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

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

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

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

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

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

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

7.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

7.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

Minimaal 60% en maximaal 100% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect). Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 9% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

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

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

ESG-beleid

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

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

7.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot High growth Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt de MSCI AC World Net Return.

7.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In het aandelenluik werden er een aantal nieuwe posities opgenomen. Met Amazon kiest de beheerder voor een dominante speler in e-commerce en cloud (AWS - Amazon Web Services) met daarnaast ook een sterk groeiend advertentieluik.

Voorts nam de beheerder positie in chipfabrikant TSMC. TSMC is de grootste en meest geavanceerde speler die door de jaren heen een competitief voordeel heeft opgebouwd qua kennis (zoals IP en personeel) en schaal.

Daarnaast nam de beheerder ook een nieuwe positie in Littelfuse. Deze Amerikaanse speler heeft een expertise in alle type 'bescherming' van elektriciteit/elektronica zoals stroomstoten, pannes en kortsluitingen. Regionaal is Littelfuse wereldwijd actief (40% VS, 40% Europa en 20% Azië). De omzet surft mee op de elektrificatie trend. Eindmarkten zijn breed en lopen van consumentenelektronica, industrie, datacenters, auto's en laadpalen.

Met de positie in Chubb neemt de beheerder positie in een internationale verzekeraar met een mooie groei aan zeer sterke gecombineerde ratio's. Chubb kende de laatste jaren een mooie groei in verzekeringspremies. Bovendien geeft de huidige hogere rente de komende periode een mooie boost aan de grote obligatieportefeuille op de balans van Chubb.

Het toekomstbeeld dat de beheerder schetste aan het einde van het vorige boekjaar heeft zich niet gemanifesteerd. De beheerder meende dat de verwachtingen t.a.v. de bedrijfsresultaten te rooskleurig waren. Niets bleek minder waar. De beurs en ook de economie presteerde sterker dan verwacht.

7.1.6 Toekomstig beleid

Dit jaar zal bijna de helft van de wereldbevolking naar de stembus moeten. De Amerikaanse presidentsverkiezingen begin november zullen de komende periode meer en meer aandacht krijgen. Hier zullen zeker de nodige krantenkoppen uit voortkomen. Meteen ook vruchtbare grond voor de gebruikelijke doemdenkers. De beheerder focust zich evenwel op het dagdagelijkse én op lange termijn op de ontwikkelingen van de bedrijven in portefeuille. Dat brengt steeds (gemoeds)rust in potentieel turbulenteren tijden. De bedrijven in portefeuille begrijpen, opvolgen en waar nodig bijsturen.

7.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

7.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2023 – 30/06/2024 wordt er aan de distributieaandeelhouders geen dividend uitgekeerd omdat het specifieke bedrag dat in gevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden negatief is.

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

7.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

| | 30/06/24 | 30/06/23 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | in EUR | in EUR |
| TOTAAL NETTO ACTIEF | 426.096.814,40 | 396.288.248,41 |
| I Vaste activa | 0,00 | 0,00 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | | |
| B. Immateriële vaste activa | | |
| C. Materiële vaste activa | | |
| II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 414.430.300,46 | 384.110.251,25 |
| 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 | 382.750.872,45 | 295.518.282,61 |
| 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 | 31.679.428,01 | 88.591.968,64 |
| F. Financiële derivaten | | |
| k. Op rente | | |
| i. Optiecontracten (+/-) | | |
| ii. Termijncontracten (+/-) | | |
| iii. Swapcontracten (+/-) | | |
| iv. Andere (+/-) | | |
| III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar | 0,00 | 0,00 |
| A. Vorderingen | | |
| B. Schulden | | |
| IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 7.918.576,10 | -298.750,87 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 11.845.081,97 | 5.021.306,79 |
| b. Fiscale Tegoeden | 160.491,71 | 27.724,46 |
| c. Collateral | | |
| d. Andere | | |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -4.086.997,58 | -5.347.782,12 |
| b. Fiscale schulden (-) | | |
| c. Ontleningen (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Andere (-) | | |
| V Deposito's en liquide middelen | 4.518.900,43 | 13.017.240,95 |
| A. Banktegoeden op zicht | 4.518.900,43 | 13.017.240,95 |
| B. Banktegoeden op termijn | | |
| C. Andere | | |
| VI Overlopende rekeningen | -770.962,59 | -540.492,92 |
| A. Over te dragen kosten | | |
| B. Verkregen opbrengsten | -28.390,75 | 91.665,47 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -742.571,84 | -632.158,39 |
| D. Over te dragen opbrengsten (-) | | |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 426.096.814,40 | 396.288.248,41 |
| A. Kapitaal | 365.263.604,96 | 356.893.559,24 |
| B. Deelneming in het resultaat | -8.200.996,51 | 3.958.257,88 |
| C. Overgedragen resultaat | 0,00 | 0,00 |
| D. Resultaat van het boekjaar | 69.034.205,95 | 35.436.431,29 |

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

7.3 Resultatenrekening

| | | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|---|---|----------------------|----------------------|
| Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening | | | |
| I | Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden | 67.691.404,32 | 34.245.049,17 |
| 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 | 55.974.184,94 | 38.226.616,73 |
| 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 | 7.648.653,94 | 1.562.205,84 |
| F. | Financiële derivaten | | |
| j. | Op rente | | |
| i. | Optiecontracten | | |
| ii. | Termijncontracten | | |
| iii. | Swapcontracten | | |
| iv. | Andere | | |
| G. | Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden | | |
| H. | Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. | Andere wisselposities- en verrichtingen | 4.068.565,44 | -5.543.773,40 |
| II | Opbrengsten en kosten van de beleggingen | 6.630.922,04 | 5.347.713,35 |
| A. | Dividenden | 6.961.963,52 | 5.649.705,73 |
| B. | Interesten (+/-) | | |
| a. | Effecten en geldmarktinstrumenten | | |
| b. | Deposito's en liquide middelen | 253.187,17 | 219.395,13 |
| c. | Collateral (+/-) | | |
| C. | Intresten ingevolge ontleningen (-) | -9.225,17 | |
| D. | Swapcontracten | | |
| E. | Roerende voorheffingen (-) | | |
| a. | Van Belgische oorsprong | | |
| b. | Van buitenlandse oorsprong | -585.488,53 | -521.387,51 |
| F. | Andere opbrengsten van beleggingen | 10.485,05 | |
| III | Andere opbrengsten | 0,00 | 0,00 |
| A. | Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,00 | |
| B. | Andere | 0,00 | |
| IV | Exploitatiekosten | -5.297.332,20 | -4.093.236,79 |
| A. | Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -229.196,27 | -122.167,44 |
| B. | Financiële kosten (-) | -19.091,61 | |
| C. | Vergoeding van de bewaarder (-) | -48.602,12 | -48.279,59 |
| D. | Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. | Financieel beheer | | |
| Klasse 'A' | | -1.180.671,29 | -1.014.884,40 |
| Klasse 'R' en 'RI' | | -1.766.559,37 | -1.457.575,95 |
| Klasse 'C' en 'CI' | | -1.265.916,28 | -941.539,35 |
| Klasse 'F' en 'FI' | | -49,58 | |
| b. | Administratief- en boekhoudkundig beheer | -254.143,94 | -130.154,31 |
| c. | Commerciële vergoeding | | |
| E. | Administratiekosten (-) | | |
| F. | Oprichtings- en organisatiekosten (-) | | |
| G. | Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -1.666,68 | -3.334,31 |
| H. | Diensten en diverse goederen (-) | -11.846,21 | -21.998,45 |
| I. | Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-) | | |
| J. | Taksen | | |
| Klasse 'A', 'R', 'C' en 'F' | | -495.991,46 | -330.197,97 |
| Klasse 'AI', 'RI', 'CI' en 'FI' | | -462,58 | -284,07 |
| K. | Andere kosten (-) | -23.134,81 | -22.820,95 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar | | 1.333.589,84 | 1.254.476,56 |
| SUBTOTAAL II + III + IV | | 1.333.589,84 | 1.254.476,56 |

| | | | |
|------------|--|----------------------|----------------------|
| V | Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 69.024.994,16 | 35.499.525,73 |
| VI | Belasting op het resultaat | -9.211,79 | 63.094,44 |
| VII | Resultaat van het boekjaar | 69.034.205,95 | 35.436.431,29 |

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

| | | | |
|-------------|--|-----------------------|-----------------------|
| I. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 60.833.209,44 | 39.394.689,17 |
| | a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | 0,00 |
| | b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 69.034.205,95 | 35.436.431,29 |
| | c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) | -8.200.996,51 | 3.958.257,88 |
| II. | (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -60.833.209,44 | -39.394.689,17 |
| III. | Over te dragen winst (over te dragen verlies) | | |
| IV. | (Dividenduitkering) | | |

7.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

7.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

| Benaming | Hoeveelheid | Valuta | Koers | Evaluatie | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|--|-------------|--------|---------------|----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | | | | | |
| <u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u> | | | | | | | | |
| Aandelen | | | | | | | | |
| Denemarken | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 18.006 | DKK | 836,60 | 2.019.969,24 | | | 0,49% | 0,47% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 93.511 | DKK | 1.005,60 | 12.609.492,74 | | | 3,03% | 2,95% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 60.908 | DKK | 426,10 | 3.480.130,45 | | | 0,84% | 0,82% |
| | | | Totaal | 18.109.592,43 | | | 4,36% | 4,24% |
| Duitsland | | | | | | | | |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 19.507 | EUR | 88,38 | 1.724.028,66 | | | 0,42% | 0,40% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 18.597 | EUR | 191,10 | 3.553.886,70 | | | 0,86% | 0,83% |
| | | | Totaal | 5.277.915,36 | | | 1,28% | 1,23% |
| Frankrijk | | | | | | | | |
| AXA SA | 139.925 | EUR | 30,57 | 4.277.507,25 | | | 1,03% | 1,00% |
| BNP PARIBAS | 78.175 | EUR | 59,53 | 4.653.757,75 | | | 1,12% | 1,09% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 110.340 | EUR | 35,30 | 3.895.002,00 | | | 0,94% | 0,91% |
| KERING | 9.876 | EUR | 338,50 | 3.343.026,00 | | | 0,81% | 0,78% |
| L'OREAL | 13.769 | EUR | 410,05 | 5.645.978,45 | | | 1,36% | 1,33% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 11.669 | EUR | 713,60 | 8.326.998,40 | | | 2,01% | 1,95% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 25.700 | EUR | 224,30 | 5.764.510,00 | | | 1,39% | 1,35% |
| TOTALENERGIES SE | 109.000 | EUR | 62,33 | 6.793.970,00 | | | 1,64% | 1,59% |
| VINCI SA | 33.729 | EUR | 98,38 | 3.318.259,02 | | | 0,80% | 0,78% |
| | | | Totaal | 46.019.008,87 | | | 11,10% | 10,78% |
| Ierland | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 15.760 | USD | 303,41 | 4.461.620,34 | | | 1,08% | 1,05% |
| KERRY GROUP PLC-A | 30.387 | EUR | 75,65 | 2.298.776,55 | | | 0,55% | 0,54% |
| | | | Totaal | 6.760.396,89 | | | 1,63% | 1,59% |
| Nederland | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 14.502 | EUR | 964,20 | 13.982.828,40 | | | 3,37% | 3,28% |
| ING GROEP NV | 248.574 | EUR | 15,96 | 3.967.738,19 | | | 0,96% | 0,93% |
| NN GROUP NV - W/I | 75.679 | EUR | 43,45 | 3.288.252,55 | | | 0,79% | 0,77% |
| PROSUS NV | 123.002 | EUR | 33,26 | 4.091.046,52 | | | 0,99% | 0,96% |
| WOLTERS KLUWER | 23.800 | EUR | 154,80 | 3.684.240,00 | | | 0,89% | 0,86% |
| | | | Totaal | 29.014.105,66 | | | 7,00% | 6,80% |
| Spanje | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 324.920 | EUR | 12,12 | 3.936.405,80 | | | 0,95% | 0,92% |
| | | | Totaal | 3.936.405,80 | | | 0,95% | 0,92% |
| Taiwan | | | | | | | | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 53.375 | USD | 173,81 | 8.656.038,02 | | | 2,09% | 2,03% |
| | | | Totaal | 8.656.038,02 | | | 2,09% | 2,03% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 107.344 | GBP | 26,15 | 3.310.780,92 | | | 0,80% | 0,78% |
| ASHTREAD GROUP PLC | 49.201 | GBP | 52,82 | 3.065.161,08 | | | 0,74% | 0,72% |
| ASTRAZENECA PLC | 59.953 | GBP | 123,56 | 8.737.150,06 | | | 2,11% | 2,05% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 60.920 | GBP | 39,48 | 2.836.730,08 | | | 0,68% | 0,67% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 845.145 | GBP | 6,84 | 6.817.180,70 | | | 1,64% | 1,60% |
| INFORMA PLC | 301.953 | GBP | 8,56 | 3.047.843,10 | | | 0,74% | 0,72% |
| NATIONAL GRID PLC | 257.738 | GBP | 8,83 | 2.683.016,56 | | | 0,65% | 0,63% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 94.359 | GBP | 42,82 | 4.765.527,37 | | | 1,15% | 1,12% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 25.269 | GBP | 84,80 | 2.527.347,05 | | | 0,61% | 0,59% |
| UNILEVER PLC | 84.640 | EUR | 51,28 | 4.340.339,20 | | | 1,05% | 1,02% |
| VODAFONE GROUP PLC | 1.671.482 | GBP | 0,70 | 1.375.273,74 | | | 0,33% | 0,32% |
| | | | Totaal | 43.506.349,86 | | | 10,50% | 10,22% |
| Verenigde Staten | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 10.063 | USD | 555,54 | 5.216.140,91 | | | 1,26% | 1,22% |
| ALPHABET INC-CL A | 108.490 | USD | 182,15 | 18.438.491,72 | | | 4,45% | 4,33% |
| AMAZON.COM INC | 71.156 | USD | 193,25 | 12.830.321,44 | | | 3,10% | 3,01% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 12.667 | USD | 231,55 | 2.736.686,59 | | | 0,66% | 0,64% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 22.505 | USD | 129,16 | 2.712.149,10 | | | 0,65% | 0,64% |
| AMGEN INC | 13.161 | USD | 312,45 | 3.836.859,76 | | | 0,93% | 0,90% |
| APPLIED MATERIALS INC | 14.509 | USD | 235,99 | 3.194.755,22 | | | 0,77% | 0,75% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 35.425 | USD | 59,89 | 1.979.569,16 | | | 0,48% | 0,46% |
| CARMAX INC | 54.451 | USD | 73,34 | 3.726.089,42 | | | 0,90% | 0,87% |
| CBRE GROUP INC - A | 55.776 | USD | 89,11 | 4.637.461,50 | | | 1,12% | 1,09% |
| COCA-COLA CO/THE | 62.356 | USD | 63,65 | 3.703.251,13 | | | 0,89% | 0,87% |
| DANAHER CORP | 24.355 | USD | 249,85 | 5.677.720,32 | | | 1,37% | 1,33% |
| ECOLAB INC | 13.001 | USD | 238,00 | 2.887.089,34 | | | 0,70% | 0,68% |
| HOME DEPOT INC | 17.754 | USD | 344,24 | 5.702.483,75 | | | 1,38% | 1,34% |

| | | | | | | | |
|---|---------|-----|--|-----------------------|-------|----------------|----------------|
| IDEX CORP | 13.097 | USD | 201,20 | 2.458.704,36 | | 0,59% | 0,58% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 13.558 | USD | 236,96 | 2.997.624,15 | | 0,72% | 0,70% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 22.518 | USD | 136,89 | 2.876.126,91 | | 0,69% | 0,67% |
| JOHNSON & JOHNSON | 39.719 | USD | 146,16 | 5.416.682,10 | | 1,31% | 1,27% |
| LITTELFUSE INC | 17.792 | USD | 255,59 | 4.243.020,56 | | 1,02% | 1,00% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 14.079 | USD | 210,72 | 2.768.114,65 | | 0,67% | 0,65% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 32.267 | USD | 70,94 | 2.135.778,85 | | 0,52% | 0,50% |
| MERCK & CO. INC. | 47.057 | USD | 123,80 | 5.435.648,80 | | 1,31% | 1,28% |
| MICROSOFT CORP | 60.417 | USD | 446,95 | 25.195.594,24 | | 6,07% | 5,90% |
| NIKE INC -CL B | 40.215 | USD | 75,37 | 2.828.089,15 | | 0,68% | 0,66% |
| NVIDIA CORP | 99.908 | USD | 123,54 | 11.516.337,13 | | 2,78% | 2,70% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 33.498 | USD | 96,26 | 3.008.647,05 | | 0,73% | 0,71% |
| PHILLIPS 66 | 37.830 | USD | 141,17 | 4.982.935,48 | | 1,20% | 1,17% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 30.166 | USD | 164,92 | 4.641.919,03 | | 1,12% | 1,09% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 9.316 | USD | 275,28 | 2.392.823,40 | | 0,58% | 0,56% |
| S&P GLOBAL INC | 7.970 | USD | 446,00 | 3.316.650,34 | | 0,80% | 0,78% |
| SALESFORCE INC | 21.789 | USD | 257,10 | 5.226.920,36 | | 1,26% | 1,23% |
| SERVICENOW INC | 6.514 | USD | 786,67 | 4.781.309,43 | | 1,15% | 1,12% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 8.859 | USD | 298,43 | 2.466.798,57 | | 0,60% | 0,58% |
| TESLA INC | 23.460 | USD | 197,88 | 4.331.481,04 | | 1,05% | 1,02% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 23.209 | USD | 194,53 | 4.212.593,21 | | 1,02% | 0,99% |
| UNION PACIFIC CORP | 17.408 | USD | 226,26 | 3.675.049,29 | | 0,89% | 0,86% |
| US BANCORP | 65.264 | USD | 39,70 | 2.417.523,49 | | 0,58% | 0,57% |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 292 | USD | 41,24 | 11.235,90 | | 0,00% | 0,00% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 27.412 | USD | 262,47 | 6.713.158,52 | | 1,62% | 1,58% |
| WALT DISNEY CO/THE | 27.051 | USD | 99,29 | 2.506.082,38 | | 0,60% | 0,59% |
| ZOETIS INC | 20.212 | USD | 173,36 | 3.269.374,69 | | 0,79% | 0,77% |
| | | | Totaal | 203.105.292,44 | | 49,01% | 47,66% |
| Zweden | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 137.084 | SEK | 299,60 | 3.618.534,48 | | 0,87% | 0,85% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 252.001 | SEK | 199,20 | 4.422.784,07 | | 1,07% | 1,04% |
| | | | Totaal | 8.041.318,55 | | 1,94% | 1,89% |
| Zwitserland | | | | | | | |
| CHUBB LTD | 13.333 | USD | 255,08 | 3.173.297,54 | | 0,77% | 0,74% |
| GIVAUDAN-REG | 835 | CHF | 4.260,00 | 3.693.577,70 | | 0,89% | 0,87% |
| LONZA GROUP AG-REG | 6.790 | CHF | 490,40 | 3.457.573,33 | | 0,83% | 0,81% |
| | | | Totaal | 10.324.448,57 | | 2,49% | 2,42% |
| Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | | | 382.750.872,45 | | 92,35% | 89,78% |
| ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | | | | |
| Aandelen-ICB | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-TFC | 37.866 | EUR | 163,74 | 6.200.178,84 | 1,61% | 1,50% | 1,46% |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-XC | 53.436 | EUR | 153,18 | 8.185.326,47 | 2,12% | 1,98% | 1,92% |
| GS EM ENHIN SUS EQ-I CAP EUR | 1.117 | EUR | 5.629,76 | 6.288.441,92 | 0,45% | 1,52% | 1,48% |
| X ESG MSCI EMERGING MARKETS | 146.489 | EUR | 42,76 | 6.263.137,20 | 0,44% | 1,51% | 1,47% |
| X MSCI JAPAN ESG 1C | 227.396 | EUR | 20,86 | 4.742.343,58 | 0,23% | 1,14% | 1,11% |
| | | | Totaal | 31.679.428,01 | | 7,65% | 7,44% |
| Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | 31.679.428,01 | | 7,65% | 7,44% |
| Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | 414.430.300,46 | | 100,00% | 97,22% |
| II. Deposito's en liquide middelen | | | | | | | |
| Banktegoeden op zicht | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 4.190.715,77 | | | 0,99% |
| BNP Paribas | | USD | | 272.558,11 | | | 0,06% |
| BNP Paribas | | NOK | | 41.035,40 | | | 0,01% |
| BNP Paribas | | GBP | | 14.234,09 | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | SEK | | 168,57 | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | DKK | | 156,75 | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | CHF | | 31,74 | | | 0,00% |
| | | | Totaal deposito's en liquide middelen | 4.518.900,43 | | | 1,06% |
| III. Overige vorderingen en schulden | | | | 7.918.576,10 | | | 1,90% |
| IV. Andere | | | | -770.962,59 | | | -0,18% |
| V. Totale netto inventariswaarde | | | | 426.096.814,40 | | | 100,00% |

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

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Aandelen | 100,00% |
| <i>waarvan Europa</i> | 44,73% |
| <i>waarvan VS</i> | 49,01% |
| <i>waarvan Japan</i> | 1,14% |
| <i>waarvan emerging markets debt</i> | 5,12% |
| | 100,00% |

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 1,73% |
| DKK | 4,37% |
| EUR | 29,57% |
| GBP | 9,45% |
| SEK | 1,94% |
| USD | 52,94% |
| | 100,00% |

7.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HIGH GROWTH PORTFOLIO

| Omloopsnelheid | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| | Semester 1 | Semester 2 | Volledig boekjaar |
| Aankopen | 83.272.524,15 | 47.282.750,62 | 130.555.274,77 |
| Verkopen | 62.699.593,37 | 105.959.771,90 | 168.659.365,27 |
| Totaal 1 | 145.972.117,52 | 153.242.522,52 | 299.214.640,04 |
| Inschrijvingen | 66.989.481,64 | 50.644.563,21 | 117.634.044,85 |
| Terugbetalingen | 45.515.892,35 | 111.343.792,31 | 156.859.684,66 |
| Totaal 2 | 112.505.373,99 | 161.988.355,52 | 274.493.729,51 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 411.426.858,05 | 432.538.510,04 | 421.982.684,04 |
| Rotatie | 8,13% | -2,02% | 5,86% |

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeberg 3 – 1000 Brussel (tot 2 november 2023: KBC Bank NV, Havenlaan 2 – 1080 Brussel), die instaat voor de financiële dienst.

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

| Periode | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop | | | | | |
|-----------------|--|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | | Einde periode klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 34,0000 | 12.855,0980 | 1.212,0000 | 15.108,1950 | 2.010,0000 | 39.011,8750 |
| Jul 22 - Jun 23 | 295,0000 | 17.801,2110 | 132,0000 | 7.549,7830 | 2.173,0000 | 49.263,3030 |
| Jul 23 - Jun 24 | 258,0000 | 12.160,9540 | 930,0000 | 30.114,9950 | 1.501,0000 | 31.309,2620 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | | Einde periode klasse R | |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 1.851,9310 | 34.787,0000 | 47,9310 | 21.260,0000 | 4.916,0000 | 79.138,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 59,0000 | 28.303,0000 | 407,0000 | 12.168,0000 | 4.568,0000 | 95.273,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 3.473,0000 | 37.958,0000 | 65,0000 | 34.056,0000 | 7.976,0000 | 99.175,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | | Einde periode klasse C | |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 28.806,0000 | 0,0000 | 3.910,0000 | 0,0000 | 63.109,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 5.367,0000 | 20.470,0000 | 0,0000 | 4.471,0000 | 5.367,0000 | 79.108,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 95,0000 | 12.647,0000 | 5.462,0000 | 17.864,0000 | 0,0000 | 73.891,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse F | | Terugkopen klasse F | | Einde periode klasse F | |
|-----------------|-------------------------|---------|---------------------|--------|------------------------|---------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 73,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 73,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | | Einde periode klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 1.521,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 1.521,0000 | 0,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | | Einde periode klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|--------|----------------------|--------|-------------------------|--------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 0,0000 | 12.038,0000 | 0,0000 | 2.207,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 2.207,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 480,0000 | 0,0000 | 190,0000 | 0,0000 | 2.497,0000 | 0,0000 |

| Periode | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR | | | |
|-----------------|--|---------------|---------------------|---------------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 77.598,30 | 21.655.190,44 | 2.901.535,61 | 25.471.166,59 |
| Jul 22 - Jun 23 | 679.892,92 | 28.514.317,93 | 298.535,40 | 12.067.258,94 |
| Jul 23 - Jun 24 | 641.218,98 | 20.923.798,46 | 2.393.682,20 | 54.953.386,06 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 2.650.402,87 | 55.155.447,06 | 69.655,62 | 33.806.732,55 |
| Jul 22 - Jun 23 | 80.896,82 | 42.910.590,24 | 565.870,24 | 18.278.727,72 |
| Jul 23 - Jun 24 | 5.839.221,38 | 65.026.480,56 | 95.521,06 | 58.257.555,72 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 50.816.980,58 | 0,00 | 7.040.443,19 |
| Jul 22 - Jun 23 | 5.379.628,75 | 35.057.435,40 | 0,00 | 7.809.944,18 |
| Jul 23 - Jun 24 | 96.330,46 | 22.854.580,40 | 6.130.045,46 | 34.800.542,26 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse F | | Terugkopen klasse F | |
|-----------------|-------------------------|-----------|---------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 75.103,96 | 0,00 | 0,00 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 1.521.086,10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 15.455.949,34 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 656.224,55 | 0,00 | 228.951,90 | 0,00 |

| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | | |
|-----------------|--|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|
| | van het compartiment | van één deelbewijs A | | van één deelbewijs R | | van één deelbewijs C | |
| | | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 287.249.391,54 | 2.188,68 | 1.520,67 | 1.312,86 | 1.432,40 | 0,00 | 1.604,88 |
| Jul 22 - Jun 23 | 398.288.248,41 | 2.425,27 | 1.685,04 | 1.459,03 | 1.591,87 | 1.014,31 | 1.788,98 |
| Jul 23 - Jun 24 | 426.096.814,40 | 2.840,54 | 1.973,58 | 1.713,87 | 1.870,10 | 0,00 | 2.107,12 |

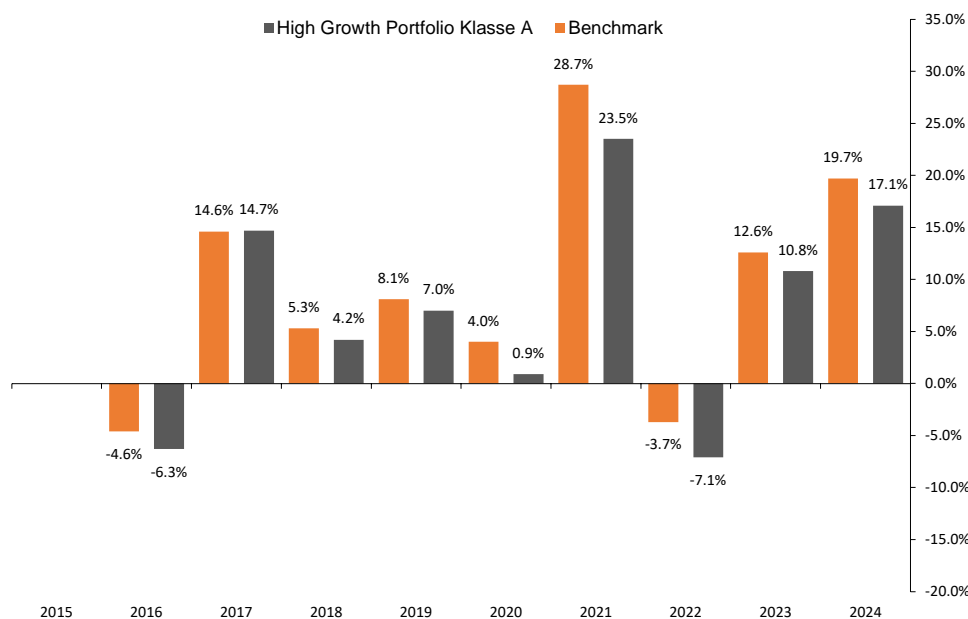
| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | |
|-----------------|--|----------|-----------------------|------|-----------------------|------|
| | van één deelbewijs F | | van één deelbewijs RI | | van één deelbewijs CI | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.102,25 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.229,84 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 1.043,73 | 993,41 | 0,00 | 1.450,08 | 0,00 |

7.4.4 Rendementscijfers

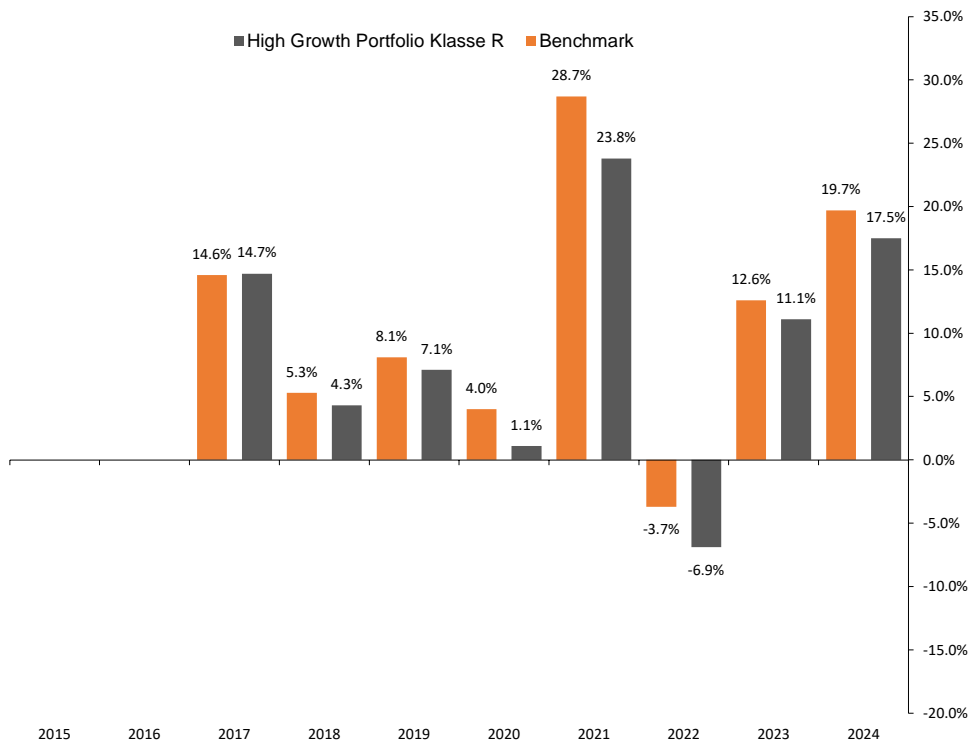
Onderstaande gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden sinds 1 maart 2024 vergeleken met de MSCI AC World Net Return.

| Actuariële rendementen | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/23-30/06/24 | 30/06/21-30/06/24 | 30/06/19-30/06/24 | 30/06/14-30/06/24 |
| Klasse A | 17,13% | 6,43% | 8,48% | n/a |
| Klasse R | 17,49% | 6,71% | 8,74% | n/a |
| Klasse C | 17,79% | 7,04% | 9,09% | n/a |
| Klasse CI | 17,91% | 7,16% | n/a | n/a |
| Bench | 19,71% | 8,46% | 10,84% | 9,61% |

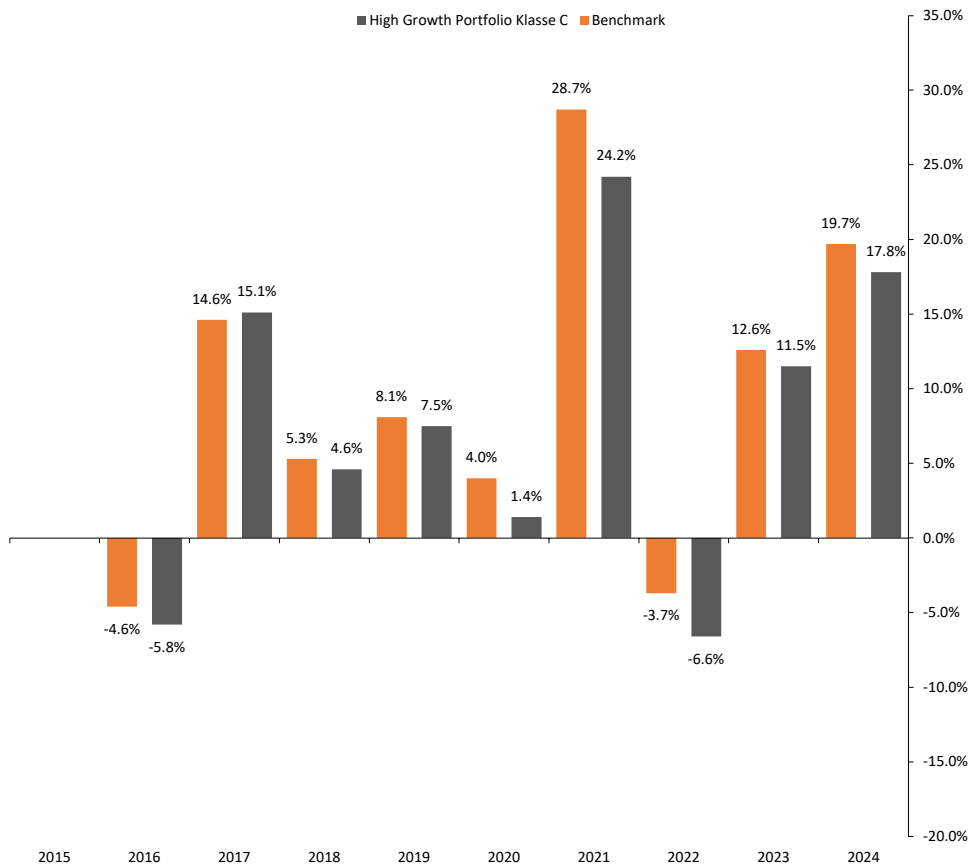
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



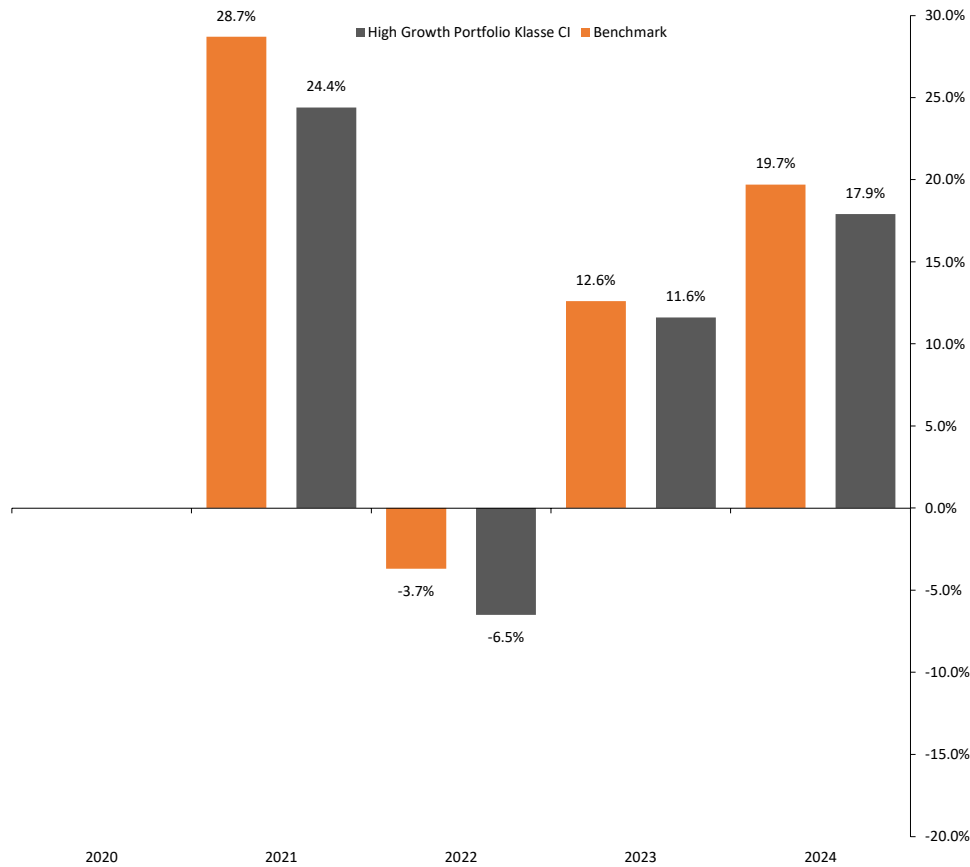
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



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

Voor de klassen 'RI', 'F' en 'FI' worden nog geen rendementcijfers weergegeven omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

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

7.4.5 Kosten

Lopende kosten:

| | |
|----|-------|
| A | 1,55% |
| R | 1,24% |
| C | 0,97% |
| CI | 0,87% |

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klassen 'RI', 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

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.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A), 0,90% (R) of 0,74% (C en CI), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management), wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management) volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

7.4.6 Toelichting bij de financiële staten

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

8 EQUITIES DBI-RDT

8.1 Beheersverslag

8.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 3 oktober 2017.

De distributieaandelen van de klassen A, AI, R, RI, C en CI werden gestart tussen 16 oktober 2017 en 3 november 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. De distributieaandelen van de klassen G en GI werden gestart op 13 december 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. De distributieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 1 maart 2024 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

8.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

8.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

ESG-beleid

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

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

8.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Equities DBI-RDT Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van de MSCI AC World Net Return.

8.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In het aandelenluik werden er een aantal nieuwe posities opgenomen. Met Amazon kiest de beheerder voor een dominante speler in e-commerce en cloud (AWS – Amazon Web Services) met daarnaast ook een sterk groeiend advertentieluik.

Voorts nam de beheerder positie in chipfabrikant TSMC. TSMC is de grootste en meest geavanceerde speler die door de jaren heen een competitief voordeel heeft opgebouwd qua kennis (zoals IP en personeel) en schaal.

Daarnaast nam de beheerder ook een nieuwe positie in Littelfuse. Deze Amerikaanse speler heeft een expertise in alle type 'bescherming' van elektriciteit/elektronica zoals stroomstoten, pannes en kortsluitingen. Regionaal is Littelfuse wereldwijd actief (40% VS, 40% Europa en 20% Azië). De omzet surft mee op de elektrificatie trend. Eindmarkten zijn breed en lopen van consumentenelektronica, industrie, datacenters, auto's en laadpalen.

Met de positie in Chubb neemt de beheerder positie in een internationale verzekeraar met een mooie groei aan zeer sterke gecombineerde ratio's. Chubb kende de laatste jaren een mooie groei in verzekeringspremies. Bovendien geeft de huidige hogere rente de komende periode een mooie boost aan de grote obligatieportefeuille op de balans van Chubb.

Het toekomstbeeld dat de beheerder schetste aan het einde van het vorige boekjaar heeft zich niet gemanifesteerd. De beheerder meende dat de verwachtingen t.a.v. de bedrijfsresultaten te rooskleurig waren. Niets bleek minder waar. De beurs en ook de economie presteerde sterker dan verwacht.

8.1.6 Toekomstig beleid

Dit jaar zal bijna de helft van de wereldbevolking naar de stembus moeten. De Amerikaanse presidentsverkiezingen begin november zullen de komende periode meer en meer aandacht krijgen. Hier zullen zeker de nodige krantenkoppen uit voortkomen. Meteen ook vruchtbare grond voor de gebruikelijke doemdenkers. De beheerder focust zich evenwel op het dagdagelijkse én op lange termijn op de ontwikkelingen van de bedrijven in portefeuille. Dat brengt steeds (gemoeds)rust in potentieel turbulenteren tijden. De bedrijven in portefeuille begrijpen, opvolgen en waar nodig bijsturen.

8.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

8.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2023 – 30/06/2024 wordt in oktober 2024 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 119,2876 voor de klasse A, € 125,7532 voor de klasse R, € 128,9000 voor de klasse C, € 102,2870 voor de klasse G, € 120,1515 voor de klasse AI, € 126,8298 voor de klasse RI, € 130,0075 voor de klasse CI, € 103,0604 voor de klasse GI en € 46,4155 voor de klasse FI. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

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

8.2 Balans

Afdeling 1. – Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

| 30/06/24 | 30/06/23 |
|----------|----------|
| in EUR | in EUR |

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| 677.692.849,31 | 532.300.098,42 |
| 0,00 | 0,00 |

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| 671.697.280,64 | 529.221.694,87 |
|-----------------------|-----------------------|

| | |
|----------------|----------------|
| 671.697.280,64 | 529.221.694,87 |
|----------------|----------------|

| | |
|-------------|-------------|
| 0,00 | 0,00 |
|-------------|-------------|

| | |
|--|--|
| | |
|--|--|

| | |
|---------------------|-------------------|
| 1.215.915,23 | 899.798,11 |
|---------------------|-------------------|

| | |
|---------------|------------|
| 5.999.649,42 | 930.534,56 |
| 231.361,68 | 45.041,95 |
| -5.015.095,87 | -75.778,40 |

| | |
|---------------------|---------------------|
| 5.801.508,47 | 2.967.526,68 |
|---------------------|---------------------|

| | |
|--------------|--------------|
| 5.801.508,47 | 2.967.526,68 |
|--------------|--------------|

| | |
|----------------------|--------------------|
| -1.021.855,03 | -788.921,24 |
|----------------------|--------------------|

| | |
|---------------|-------------|
| -1.021.855,03 | -788.921,24 |
|---------------|-------------|

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| 677.692.849,31 | 532.300.098,42 |
|-----------------------|-----------------------|

| | |
|----------------|----------------|
| 563.536.322,24 | 462.747.141,92 |
| 5.944.104,47 | 1.963.827,42 |
| 0,00 | 0,00 |
| 108.212.422,60 | 67.589.129,08 |

Afdeling 2. – Posten buiten-balansstelling

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

8.3 Resultatenrekening

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|-----------------------|----------------------|
| Afdeling 3. – Schema van de resultatenrekening | | |
| I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden | 103.606.266,03 | 63.107.208,53 |
| 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 | 95.957.942,22 | 72.637.081,76 |
| 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 | -8.131,63 | |
| F. Financiële derivaten | | |
| j. Op rente | | |
| i. Optiecontracten | | |
| ii. Termijncontracten | | |
| iii. Swapcontracten | | |
| iv. Andere | | |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden | | |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities- en verrichtingen | 7.656.455,44 | -9.529.873,23 |
| II Opbrengsten en kosten van de beleggingen | 11.502.759,15 | 10.146.526,21 |
| A. Dividenden | 12.363.419,18 | 11.192.957,93 |
| B. Interesten (+/-) | | |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 90,58 | |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intresten ingevolge ontleningen (-) | -1.055,85 | |
| D. Swapcontracten | | |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| a. Van Belgische oorsprong | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -863.786,79 | -1.046.431,72 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 4.092,03 | |
| III Andere opbrengsten | 0,00 | 0,00 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 0,00 | |
| B. Andere | 0,00 | |
| IV Exploitatiekosten | -6.907.666,23 | -5.588.827,26 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -405.846,79 | -201.698,34 |
| B. Financiële kosten (-) | -66.768,16 | |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -70.445,90 | -80.960,41 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse 'A' en 'AI' | -976.924,76 | -905.345,60 |
| Klasse 'R' en 'RI' | -1.557.612,07 | -1.486.960,26 |
| Klasse 'C' en 'CI' | -1.590.409,84 | -1.431.366,41 |
| Klasse 'F' en 'FI' | -7.532,18 | |
| Klasse 'G' en 'GI' | -1.244.022,52 | -859.243,39 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -361.251,13 | -193.690,30 |
| c. Commerciële vergoeding | | |
| E. Administratiekosten (-) | | |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | | |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -1.666,68 | -3.334,31 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -16.111,81 | -22.013,01 |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-) | | |
| J. Taksen | | |
| Klasse 'A', 'R', 'C', 'F' en 'G' | -566.030,61 | -353.543,89 |
| Klasse 'AI', 'RI', 'CI', 'FI' en 'GI' | -17.939,65 | -14.682,78 |
| K. Andere kosten (-) | -25.104,13 | -35.988,56 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar | 4.595.092,92 | 4.557.698,95 |
| SUBTOTAAL II + III + IV | 4.595.092,92 | 4.557.698,95 |

| | | | |
|------------|--|-----------------------|----------------------|
| V | Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 108.201.358,95 | 67.664.907,48 |
| VI | Belasting op het resultaat | -11.063,65 | 75.778,40 |
| VII | Resultaat van het boekjaar | 108.212.422,60 | 67.589.129,08 |

Afdeling 4. – Resultaatverwerking

| | | | |
|-------------|--|------------------------|-----------------------|
| I. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 114.156.527,07 | 69.552.956,50 |
| | a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | 0,00 |
| | b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 108.212.422,60 | 67.589.129,08 |
| | c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) | 5.944.104,47 | 1.963.827,42 |
| II. | (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -114.156.527,07 | -69.552.956,50 |
| III. | Over te dragen winst (over te dragen verlies) | | 0,00 |
| IV. | (Dividenduitkering) | | 0,00 |

8.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

8.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

| Benaming | Hoeveelheid | Valuta | Koers | Evaluatie | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|--|-------------|--------|---------------|----------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | | | | | |
| <u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u> | | | | | | | | |
| Aandelen | | | | | | | | |
| Denemarken | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 32.426 | DKK | 836,60 | 3.637.649,83 | | | 0,54% | 0,54% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 141.093 | DKK | 1.005,60 | 19.025.688,53 | | | 2,83% | 2,81% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 96.734 | DKK | 426,10 | 5.527.138,27 | | | 0,82% | 0,82% |
| | | | Totaal | 28.190.476,63 | | | 4,19% | 4,17% |
| Duitsland | | | | | | | | |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 34.840 | EUR | 88,38 | 3.079.159,20 | | | 0,46% | 0,45% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 33.550 | EUR | 191,10 | 6.411.405,00 | | | 0,95% | 0,95% |
| | | | Totaal | 9.490.564,20 | | | 1,41% | 1,40% |
| Frankrijk | | | | | | | | |
| AXA SA | 263.328 | EUR | 30,57 | 8.049.936,96 | | | 1,20% | 1,19% |
| BNP PARIBAS | 150.392 | EUR | 59,53 | 8.952.835,76 | | | 1,33% | 1,32% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 178.367 | EUR | 35,30 | 6.296.355,10 | | | 0,94% | 0,93% |
| KERING | 15.835 | EUR | 338,50 | 5.360.147,50 | | | 0,80% | 0,79% |
| L'OREAL | 26.099 | EUR | 410,05 | 10.701.894,95 | | | 1,59% | 1,58% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 24.013 | EUR | 713,60 | 17.135.676,80 | | | 2,55% | 2,53% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 46.918 | EUR | 224,30 | 10.523.707,40 | | | 1,57% | 1,55% |
| TOTALENERGIES SE | 190.776 | EUR | 62,33 | 11.891.068,08 | | | 1,77% | 1,75% |
| VINCI SA | 60.273 | EUR | 98,38 | 5.929.657,74 | | | 0,88% | 0,87% |
| | | | Totaal | 84.841.280,29 | | | 12,63% | 12,51% |
| Ierland | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 24.827 | USD | 303,41 | 7.028.467,52 | | | 1,05% | 1,04% |
| KERRY GROUP PLC-A | 61.136 | EUR | 75,65 | 4.624.938,40 | | | 0,69% | 0,68% |
| | | | Totaal | 11.653.405,92 | | | 1,74% | 1,72% |
| Nederland | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 22.176 | EUR | 964,20 | 21.382.099,20 | | | 3,18% | 3,16% |
| ING GROEP NV | 499.145 | EUR | 15,96 | 7.967.352,49 | | | 1,19% | 1,18% |
| NN GROUP NV – W/I | 130.310 | EUR | 43,45 | 5.661.969,50 | | | 0,84% | 0,84% |
| PROSUS NV | 188.804 | EUR | 33,26 | 6.279.621,04 | | | 0,93% | 0,93% |
| WOLTERS KLUWER | 45.877 | EUR | 154,80 | 7.101.759,60 | | | 1,06% | 1,05% |
| | | | Totaal | 48.392.801,83 | | | 7,20% | 7,16% |
| Spanje | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 422.288 | EUR | 12,12 | 5.116.019,29 | | | 0,76% | 0,75% |
| | | | Totaal | 5.116.019,29 | | | 0,76% | 0,75% |
| Taiwan | | | | | | | | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 87.810 | USD | 173,81 | 14.240.500,21 | | | 2,12% | 2,10% |
| | | | Totaal | 14.240.500,21 | | | 2,12% | 2,10% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 213.788 | GBP | 26,15 | 6.593.803,38 | | | 0,98% | 0,97% |
| ASHTED GROUP PLC | 113.964 | GBP | 52,82 | 7.099.815,39 | | | 1,06% | 1,05% |
| ASTRAZENECA PLC | 112.450 | GBP | 123,56 | 16.387.712,44 | | | 2,44% | 2,42% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 124.964 | GBP | 39,48 | 5.818.928,72 | | | 0,87% | 0,86% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 1.233.560 | GBP | 6,84 | 9.950.246,92 | | | 1,48% | 1,47% |
| INFORMA PLC | 665.247 | GBP | 8,56 | 6.714.847,93 | | | 1,00% | 0,99% |
| NATIONAL GRID PLC | 464.197 | GBP | 8,83 | 4.832.225,88 | | | 0,72% | 0,71% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 149.727 | GBP | 42,82 | 7.561.844,82 | | | 1,13% | 1,12% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 59.209 | GBP | 84,80 | 5.921.947,55 | | | 0,88% | 0,87% |
| UNILEVER PLC | 137.324 | EUR | 51,28 | 7.041.974,72 | | | 1,05% | 1,04% |
| VODAFONE GROUP PLC | 3.105.831 | GBP | 0,70 | 2.555.437,52 | | | 0,38% | 0,38% |
| | | | Totaal | 80.478.785,27 | | | 11,99% | 11,88% |
| Verenigde Staten | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 15.851 | USD | 555,54 | 8.216.342,00 | | | 1,22% | 1,21% |
| ALPHABET INC-CL A | 201.944 | USD | 182,15 | 34.321.529,82 | | | 5,11% | 5,06% |
| AMAZON.COM INC | 113.371 | USD | 193,25 | 20.442.216,71 | | | 3,04% | 3,02% |

| | | | | | | |
|--|---------|-----|--|-----------------------|----------------|----------------|
| AMERICAN EXPRESS CO | 22.376 | USD | 231,55 | 4.834.301,66 | 0,72% | 0,71% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 49.090 | USD | 129,16 | 5.915.991,98 | 0,88% | 0,87% |
| AMGEN INC | 20.678 | USD | 312,45 | 6.028.309,86 | 0,90% | 0,89% |
| APPLIED MATERIALS INC | 26.194 | USD | 235,99 | 5.767.690,27 | 0,86% | 0,85% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 61.304 | USD | 59,89 | 3.425.702,43 | 0,51% | 0,51% |
| CARMAX INC | 94.511 | USD | 73,34 | 6.467.400,74 | 0,96% | 0,95% |
| CBRE GROUP INC – A | 84.136 | USD | 89,11 | 6.995.436,40 | 1,04% | 1,03% |
| COCA-COLA CO/THE | 121.367 | USD | 63,65 | 7.207.846,56 | 1,07% | 1,06% |
| DANAHER CORP | 49.749 | USD | 249,85 | 11.597.655,86 | 1,73% | 1,71% |
| ECOLAB INC | 22.614 | USD | 238,00 | 5.021.816,66 | 0,75% | 0,74% |
| HOME DEPOT INC | 27.422 | USD | 344,24 | 8.807.790,30 | 1,31% | 1,30% |
| IDEX CORP | 30.408 | USD | 201,20 | 5.708.504,40 | 0,85% | 0,84% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 23.580 | USD | 236,96 | 5.213.451,65 | 0,78% | 0,77% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 43.159 | USD | 136,89 | 5.512.512,72 | 0,82% | 0,81% |
| JOHNSON & JOHNSON | 69.709 | USD | 146,16 | 9.506.570,99 | 1,42% | 1,40% |
| LITTELFUSE INC | 28.413 | USD | 255,59 | 6.775.907,31 | 1,01% | 1,00% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 22.634 | USD | 210,72 | 4.450.139,01 | 0,66% | 0,66% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 71.598 | USD | 70,94 | 4.739.129,57 | 0,71% | 0,70% |
| MERCK & CO. INC. | 85.015 | USD | 123,80 | 9.820.253,78 | 1,46% | 1,45% |
| MICROSOFT CORP | 98.712 | USD | 446,95 | 41.165.690,16 | 6,14% | 6,08% |
| NIKE INC -CL B | 70.789 | USD | 75,37 | 4.978.182,36 | 0,74% | 0,73% |
| NVIDIA CORP | 159.208 | USD | 123,54 | 18.351.813,70 | 2,73% | 2,71% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 58.173 | USD | 96,26 | 5.224.850,00 | 0,78% | 0,77% |
| PHILLIPS 66 | 63.772 | USD | 141,17 | 8.399.993,69 | 1,25% | 1,24% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 48.043 | USD | 164,92 | 7.392.816,95 | 1,10% | 1,09% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 18.103 | USD | 275,28 | 4.649.772,65 | 0,69% | 0,69% |
| S&P GLOBAL INC | 13.445 | USD | 446,00 | 5.595.026,83 | 0,83% | 0,83% |
| SALESFORCE INC | 39.426 | USD | 257,10 | 9.457.825,62 | 1,41% | 1,40% |
| SERVICENOW INC | 10.261 | USD | 786,67 | 7.531.626,66 | 1,12% | 1,11% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 16.023 | USD | 298,43 | 4.461.622,48 | 0,66% | 0,66% |
| TESLA INC | 43.996 | USD | 197,88 | 8.123.096,30 | 1,21% | 1,20% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 39.918 | USD | 194,53 | 7.245.391,69 | 1,08% | 1,07% |
| UNION PACIFIC CORP | 29.926 | USD | 226,26 | 6.317.757,64 | 0,94% | 0,93% |
| US BANCORP | 135.650 | USD | 39,70 | 5.024.777,23 | 0,75% | 0,74% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 48.321 | USD | 262,47 | 11.833.741,93 | 1,76% | 1,75% |
| WALT DISNEY CO/THE | 53.944 | USD | 99,29 | 4.997.527,16 | 0,74% | 0,74% |
| ZOETIS INC | 34.290 | USD | 173,36 | 5.546.549,48 | 0,83% | 0,82% |
| | | | Totaal | 353.074.563,21 | 52,57% | 52,10% |
| Zweden | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 320.634 | SEK | 299,60 | 8.463.607,59 | 1,26% | 1,25% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 472.874 | SEK | 199,20 | 8.299.251,17 | 1,24% | 1,22% |
| | | | Totaal | 16.762.858,76 | 2,50% | 2,47% |
| Zwitserland | | | | | | |
| CHUBB LTD | 24.598 | USD | 255,08 | 5.854.404,33 | 0,87% | 0,86% |
| GIVAUDAN-REG | 1.322 | CHF | 4.260,00 | 5.847.796,07 | 0,87% | 0,86% |
| LONZA GROUP AG-REG | 15.227 | CHF | 490,40 | 7.753.824,63 | 1,15% | 1,14% |
| | | | Totaal | 19.456.025,03 | 2,89% | 2,86% |
| Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | | | 671.697.280,64 | 100,00% | 99,12% |
| Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | 671.697.280,64 | 100,00% | 99,12% |
| II. Deposito's en liquide middelen | | | | | | |
| Banktegoeden op zicht | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 5.429.995,67 | | 0,80% |
| BNP Paribas | | USD | | 283.813,55 | | 0,04% |
| BNP Paribas | | NOK | | 60.901,71 | | 0,01% |
| BNP Paribas | | GBP | | 26.786,57 | | 0,00% |
| BNP Paribas | | DKK | | 6,25 | | 0,00% |
| BNP Paribas | | SEK | | 4,72 | | 0,00% |
| | | | Totaal deposito's en liquide middelen | 5.801.508,47 | | 0,85% |
| III. Overige vorderingen en schulden | | | | 1.215.915,23 | | 0,18% |
| IV. Andere | | | | -1.021.855,03 | | -0,15% |
| V. Totale netto inventariswaarde | | | | 677.692.849,31 | | 100,00% |

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

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|------------------------------------|---------------|
| Banken | 7,0% |
| Communicatiediensten | 3,2% |
| Duurzame consumptiegoederen | 9,5% |
| Energie | 4,5% |
| Gezondheidszorg | 10,4% |
| Industriële goederen | 14,9% |
| IT | 15,0% |
| Materialen | 6,0% |
| Nutsvoorzieningen | 6,4% |
| Overige financiële dienstverleners | 7,8% |
| Vastgoed | 0,8% |
| Verbruiksgoederen | 7,7% |
| Verzekeraars | 6,8% |
| Totaal | 100,0% |

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|---------------------|----------------|
| Denemarken | 4,20% |
| Duitsland | 1,41% |
| Frankrijk | 12,63% |
| Ierland | 1,73% |
| Nederland | 7,20% |
| Spanje | 0,76% |
| Taiwan | 2,12% |
| Verenigd Koninkrijk | 11,98% |
| Verenigde Staten | 52,57% |
| Zweden | 2,50% |
| Zwitserland | 2,90% |
| Totaal | 100,00% |

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|---------------|----------------|
| CHF | 2,02% |
| DKK | 4,20% |
| EUR | 23,75% |
| GBP | 10,93% |
| SEK | 2,50% |
| USD | 56,60% |
| Totaal | 100,00% |

**8.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EQUITIES
 DBI-RDT**

| Omloopsnelheid | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------|
| | Semester 1 | Semester 2 | Volledig boekjaar |
| Aankopen | 133.871.626,29 | 102.850.110,38 | 236.721.736,67 |
| Verkopen | 133.226.375,41 | 65.954.870,86 | 199.181.246,27 |
| Totaal 1 | 267.098.001,70 | 168.804.981,24 | 435.902.982,94 |
| Inschrijvingen | 93.811.246,35 | 122.278.908,82 | 216.090.155,17 |
| Terugbetalingen | 69.901.257,49 | 86.560.616,46 | 156.461.873,95 |
| Totaal 2 | 163.712.503,84 | 208.839.525,28 | 372.552.029,12 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 679.468.411,50 | 628.693.794,37 | 654.081.102,93 |
| Rotatie | 15,22% | -6,37% | 9,69% |

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel (tot 2 november 2023: KBC Bank NV, Havenlaan 2 – 1080 Brussel), die instaat voor de financiële dienst.

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

| Periode | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop | | | | | |
|-----------------|--|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | | Einde periode klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 69.725,5720 | 0,0000 | 53.210,3560 | 0,0000 | 50.971,1040 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 13.735,1390 | 0,0000 | 14.030,5430 | 0,0000 | 50.675,7000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 18.013,0000 | 0,0000 | 23.079,1720 | 0,0000 | 45.609,5280 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | | Einde periode klasse R | |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 66.275,8710 | 0,0000 | 38.066,5330 | 0,0000 | 115.339,1100 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 21.721,7910 | 0,0000 | 42.968,1350 | 0,0000 | 94.092,7660 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 37.151,0000 | 0,0000 | 23.177,2970 | 0,0000 | 108.066,4690 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | | Einde periode klasse C | |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 27.844,0000 | 0,0000 | 13.000,0000 | 0,0000 | 51.258,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 20.376,0000 | 0,0000 | 26.777,0000 | 0,0000 | 44.857,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 12.899,0000 | 0,0000 | 11.094,0000 | 0,0000 | 46.662,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse F | | Terugkopen klasse F | | Einde periode klasse F | |
|-----------------|-------------------------|--------|---------------------|--------|------------------------|--------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse G | | Terugkopen klasse G | | Einde periode klasse G | |
|-----------------|-------------------------|-------------|---------------------|-------------|------------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 70.838,7560 | 0,0000 | 302,3780 | 0,0000 | 70.536,3780 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 58.225,3260 | 0,0000 | 10.653,6360 | 0,0000 | 118.108,0680 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 52.903,9450 | 0,0000 | 19.437,7170 | 0,0000 | 151.574,2960 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse AI | | Terugkopen klasse AI | | Einde periode klasse AI | |
|-----------------|--------------------------|----------|----------------------|----------|-------------------------|------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 633,0020 | 0,0000 | 210,0000 | 0,0000 | 1.006,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 387,0000 | 0,0000 | 174,0000 | 0,0000 | 1.219,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 515,0000 | 0,0000 | 874,0000 | 0,0000 | 860,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | | Einde periode klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|-------------|----------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 14.856,0000 | 0,0000 | 19.576,0000 | 0,0000 | 5.224,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 1.898,0000 | 0,0000 | 942,0000 | 0,0000 | 6.180,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 8.870,0000 | 0,0000 | 3.193,0000 | 0,0000 | 11.857,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | | Einde periode klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|-------------|----------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 49.642,6540 | 0,0000 | 28.214,0000 | 0,0000 | 95.838,6540 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 26.588,0000 | 0,0000 | 28.676,0000 | 0,0000 | 93.750,6540 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 26.488,0000 | 0,0000 | 31.294,0000 | 0,0000 | 88.944,6540 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse FI | | Terugkopen klasse FI | | Einde periode klasse FI | |
|-----------------|--------------------------|------------|----------------------|--------|-------------------------|------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 5.460,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 5.460,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse GI | | Terugkopen klasse GI | | Einde periode klasse GI | |
|-----------------|--------------------------|------------|----------------------|----------|-------------------------|------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 22,9620 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 22,9620 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 2.180,0000 | 0,0000 | 460,0000 | 0,0000 | 1.742,9620 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 475,0000 | 0,0000 | 1.267,9620 |

| Periode | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR | | | |
|-----------------|--|---------------|---------------------|---------------|
| | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 94.198.855,84 | 0,00 | 68.938.508,12 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 17.541.191,08 | 0,00 | 17.873.207,95 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 25.747.243,47 | 0,00 | 33.188.524,05 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 88.522.120,59 | 0,00 | 49.884.042,94 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 27.453.651,21 | 0,00 | 54.882.310,73 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 53.636.550,20 | 0,00 | 33.070.446,78 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 37.298.819,44 | 0,00 | 17.548.979,79 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 25.491.471,46 | 0,00 | 32.968.904,14 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 17.952.492,72 | 0,00 | 16.933.175,03 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse F | | Terugkopen klasse F | |
|-----------------|-------------------------|------|---------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse G | | Terugkopen klasse G | |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 72.174.556,34 | 0,00 | 307.828,16 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 59.505.391,81 | 0,00 | 10.691.013,89 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 61.313.317,70 | 0,00 | 21.962.136,67 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse AI | | Terugkopen klasse AI | |
|-----------------|--------------------------|------------|----------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 837.325,40 | 0,00 | 250.009,20 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 478.601,32 | 0,00 | 231.983,76 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 682.540,34 | 0,00 | 1.353.559,27 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse RI | | Terugkopen klasse RI | |
|-----------------|--------------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 19.863.378,85 | 0,00 | 25.647.768,84 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 2.459.406,74 | 0,00 | 1.242.308,18 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 13.307.449,38 | 0,00 | 4.556.152,10 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse CI | | Terugkopen klasse CI | |
|-----------------|--------------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 65.795.724,81 | 0,00 | 36.674.106,21 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 35.581.368,76 | 0,00 | 37.362.127,04 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 38.009.539,26 | 0,00 | 44.868.426,05 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse FI | | Terugkopen klasse FI | |
|-----------------|--------------------------|--------------|----------------------|------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 5.441.022,10 | 0,00 | 0,00 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse GI | | Terugkopen klasse GI | |
|-----------------|--------------------------|--------------|----------------------|------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 23.029,69 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 2.260.577,05 | 0,00 | 502.517,80 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 529.454,00 |

| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | | | | | | |
|-----------------|--|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|------|----------------------|----------|
| Jaar | van het compartiment | van één deelbewijs A | | van één deelbewijs R | | van één deelbewijs C | | van één deelbewijs F | | van één deelbewijs G | |
| | | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 459.891.137,70 | 0,00 | 1.216,39 | 0,00 | 1.216,42 | 0,00 | 1.224,62 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 978,45 |
| Jul 22 - Jun 23 | 532.300.098,42 | 0,00 | 1.372,55 | 0,00 | 1.372,29 | 0,00 | 1.379,19 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.094,99 |
| Jul 23 - Jun 24 | 677.692.849,31 | 0,00 | 1.579,42 | 0,00 | 1.580,99 | 0,00 | 1.587,17 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.258,17 |

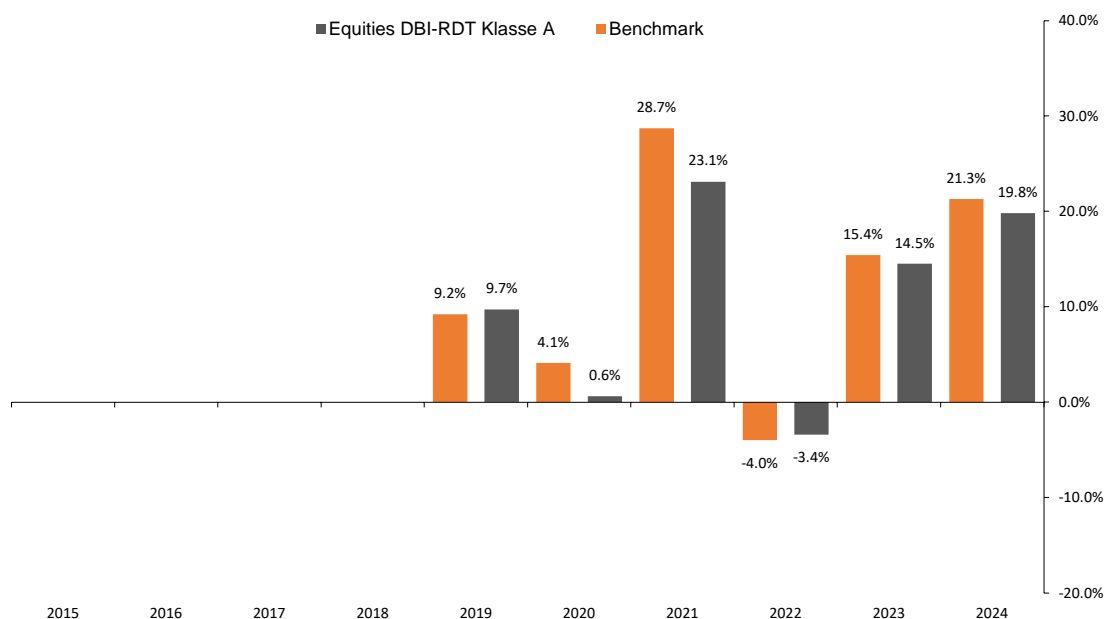
| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | | | | | |
|-----------------|--|----------|-----------------------|----------|-----------------------|----------|-----------------------|----------|-----------------------|----------|
| Jaar | van één deelbewijs AI | | van één deelbewijs RI | | van één deelbewijs CI | | van één deelbewijs FI | | van één deelbewijs GI | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 1.223,58 | 0,00 | 1.224,35 | 0,00 | 1.232,83 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 984,06 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 1.381,87 | 0,00 | 1.382,45 | 0,00 | 1.389,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.102,23 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 1.591,79 | 0,00 | 1.594,42 | 0,00 | 1.601,14 | 0,00 | 1.051,67 | 0,00 | 1.268,10 |

8.4.4 Rendementscijfers

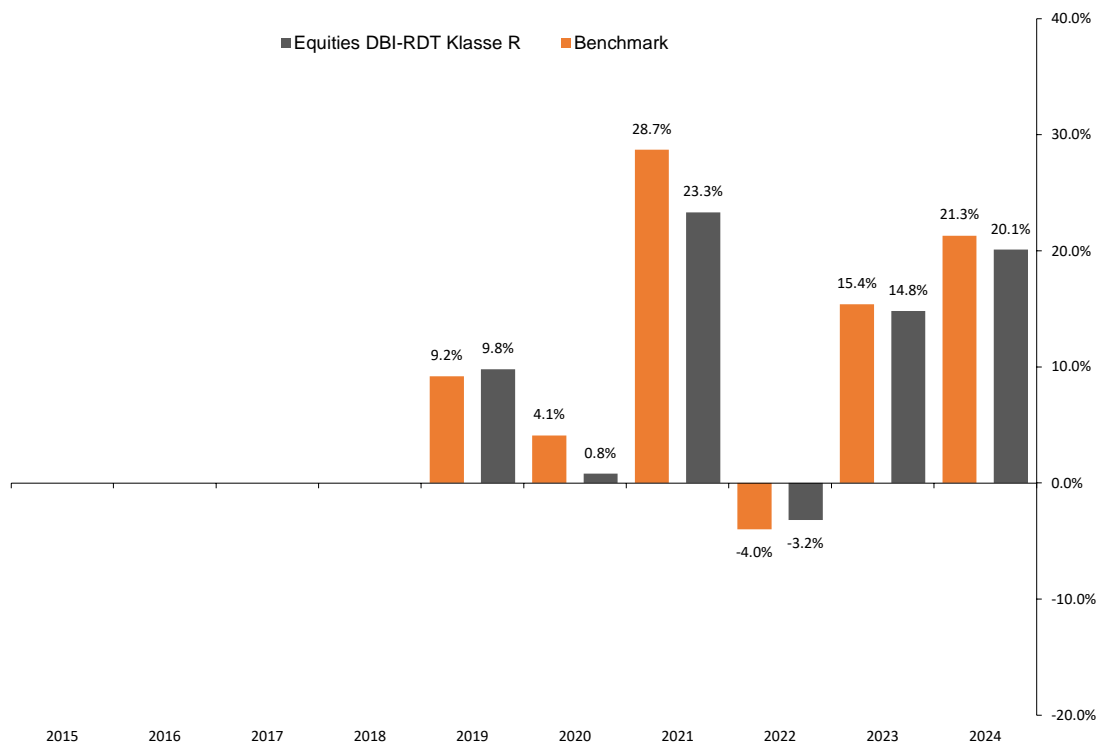
Onderstaande gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden sinds 1 maart 2024 vergeleken met de MSCI AC World Net Return.

| Actuariële rendementen | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/23-30/06/24 | 30/06/21-30/06/24 | 30/06/19-30/06/24 | 30/06/14-30/06/24 |
| Klasse A | 19,75% | 9,86% | 10,44% | n/a |
| Klasse R | 20,13% | 10,17% | 10,71% | n/a |
| Klasse C | 20,43% | 10,47% | 11,05% | n/a |
| Klasse G | 20,37% | n/a | n/a | n/a |
| Klasse AI | 19,87% | 9,97% | 10,55% | n/a |
| Klasse RI | 20,26% | 10,26% | 10,81% | n/a |
| Klasse CI | 20,58% | 10,59% | 11,17% | n/a |
| Klasse GI | 20,52% | n/a | n/a | n/a |
| Bench | 21,27% | 10,61% | 12,20% | n/a |

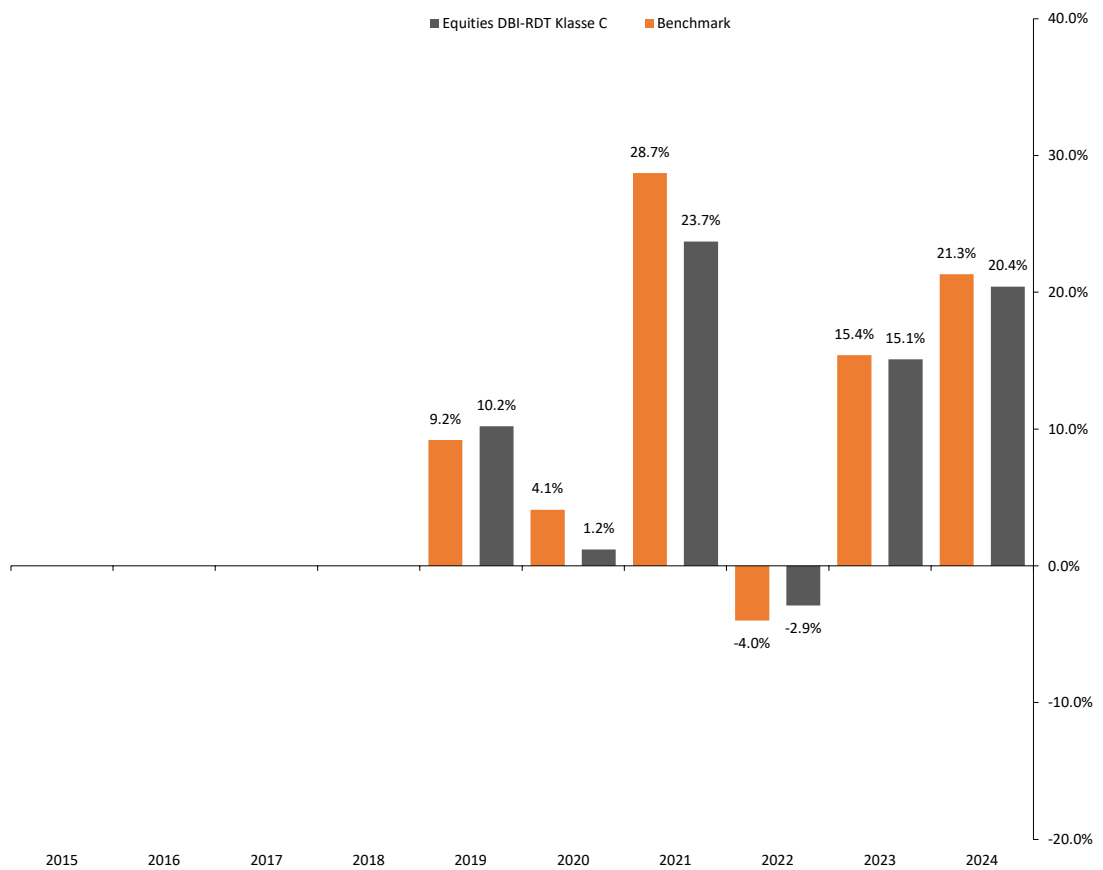
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



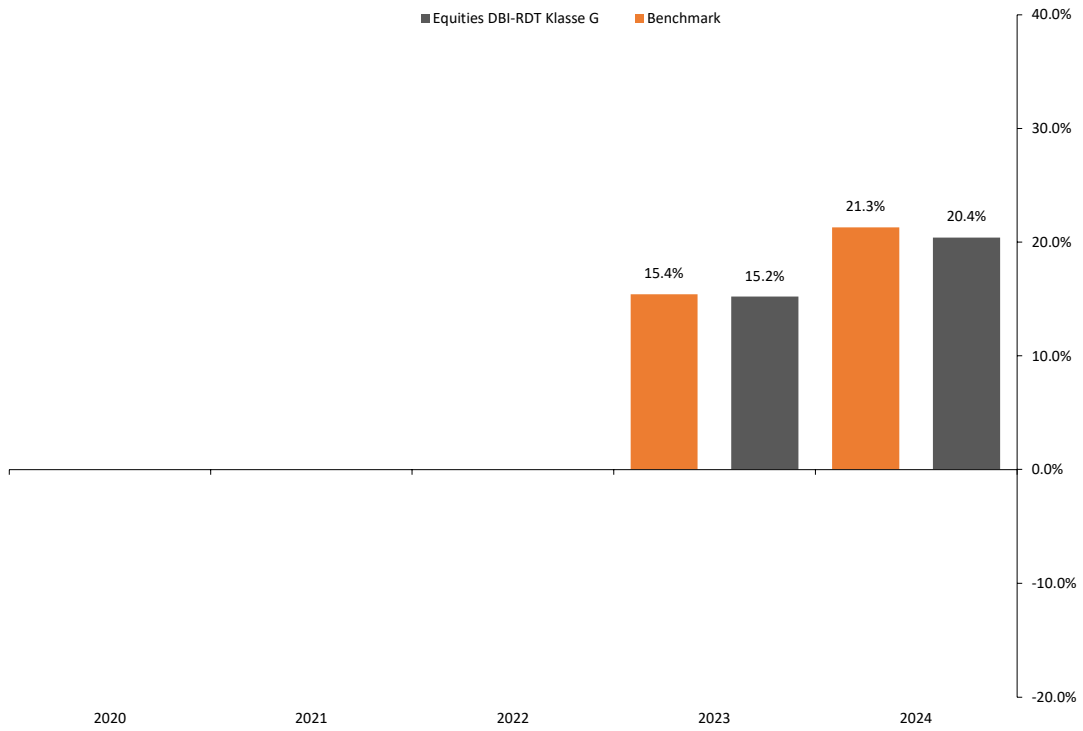
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



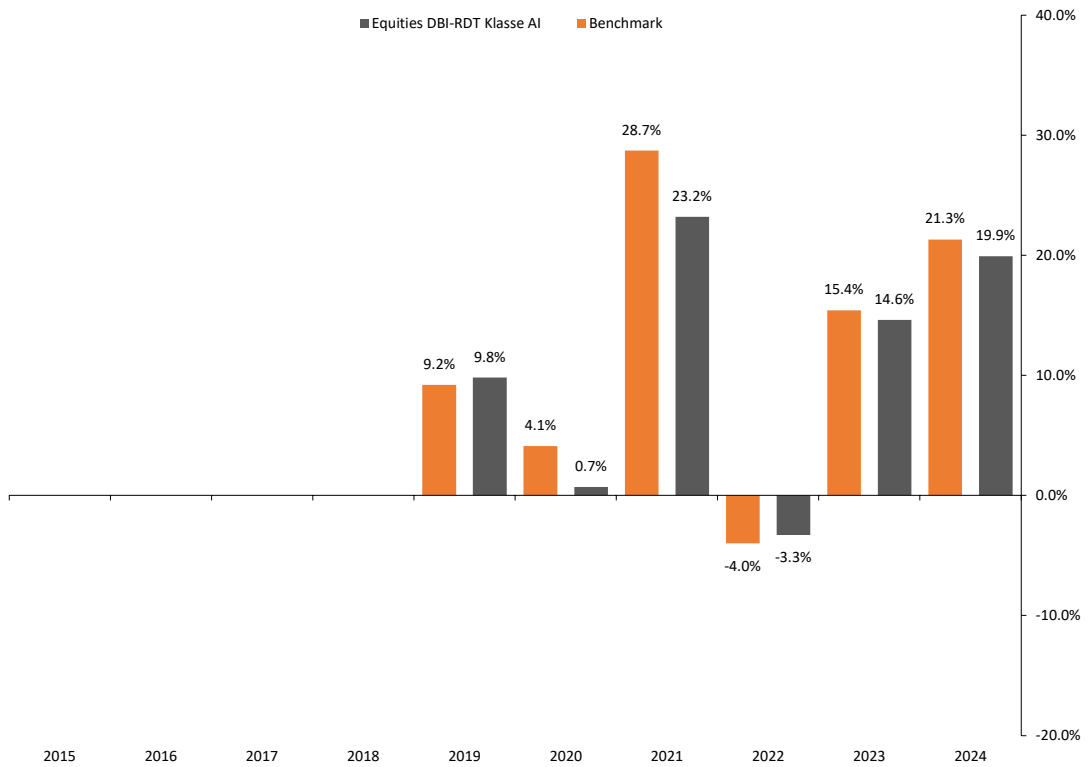
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



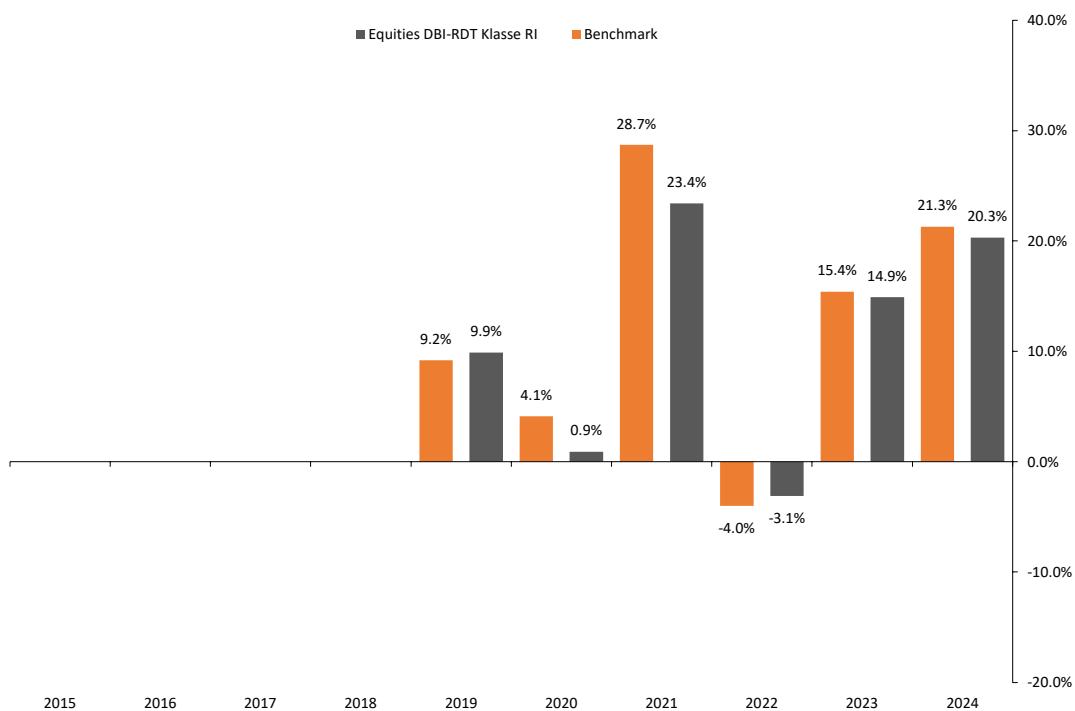
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse G



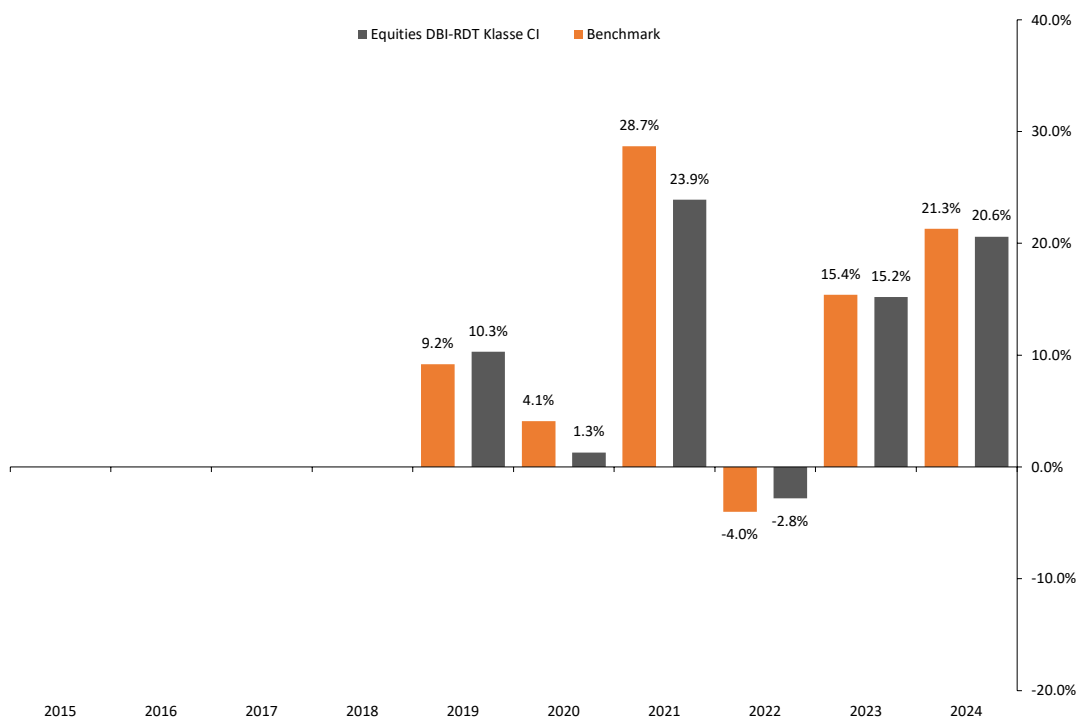
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse AI



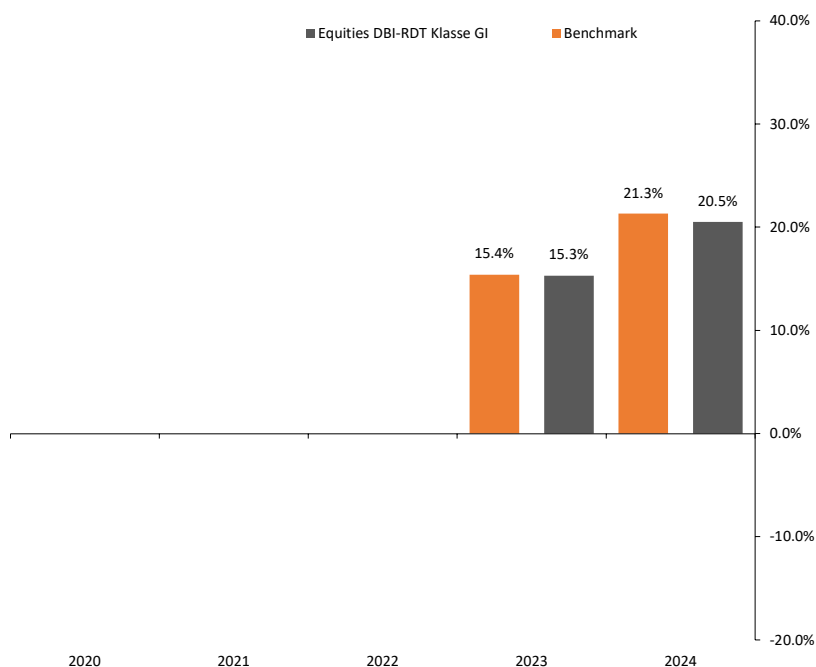
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse RI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse GI



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

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

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

8.4.5 Kosten

Lopende kosten:

| | |
|----|-------|
| A | 1,57% |
| AI | 1,47% |
| R | 1,24% |
| RI | 1,12% |
| C | 1,00% |
| CI | 0,88% |
| G | 1,06% |
| GI | 0,93% |

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klassen 'F' en 'FI' worden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

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.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30% (A en AI), 0,90% (R en RI), 0,74% (C en CI) en 0,79% (G en GI), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management), wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management) volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

8.4.6 Toelichting bij de financiële staten

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

9 FLEXIBLE PORTFOLIO

9.1 Beheersverslag

9.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 10 april 2018.

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

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

9.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

9.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment FLEXIBLE PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. Het actief portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa-klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden.

De beleggingsstrategie steunt op een systematische benadering en evaluatie van financiële markten op gebied van onder meer hun trendmatigheid. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Verder kan ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot aanpassingen leiden.

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in deelbewijzen van – al dan niet beursgenoteerde – instellingen voor collectieve beleggingen in effecten (ICBE) en alternatieve instellingen voor collectieve beleggingen (AICB), zonder enige geografische of sectoriële restrictie. Bijkomend kan er rechtstreeks belegd worden via aandelen en obligaties.

Volgende restricties gelden m.b.t. de samenstelling van de netto-activa:

- Aandelen (direct of indirect) max. 75%;
- Beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect) max. 20%;
- Obligaties & liquiditeiten (direct of indirect) min. 10%;
- Indirecte investeringen in grondstoffen en edele metalen via:
ICBE en AICB op voorwaarde dat de investeringen in deze ICBE en AICB voldoen aan de voorwaarden van de Belgische wetgeving (max. 10%).

Maximaal 30% mag belegd worden in deelbewijzen van AICB's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van ICBE's en AICB's die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere ICBE's en AICB's.

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

ESG-beleid

Er worden geen duurzaamheidsstrategieën gehanteerd voor dit compartiment. De gehanteerde beleggingsstrategie steunt op een systematische benadering en evaluatie van financiële markten op gebied van onder meer hun trendmatigheid. Deze strategie is zeer moeilijk / niet te combineren met duurzaamheidsstrategieën. Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

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

9.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Flexible Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

- 35% Equity compartments
 - 40% MSCI Europe Net Return
 - 40% MSCI USA Net Return
 - 5% MSCI Japan Net Return
 - 15% MSCI Emerging Markets Net Return
- 65% Obligatie compartments
 - 60% FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30% Bloomberg Barclays Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10% JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

9.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tijdens de eerste helft van het boekjaar was het compartiment over het algemeen redelijk risicovol ingevuld. Het boekjaar werd gestart met 73% aan risicodragende waarden: aandelen (64%), REITS (1%) en high yield-obligaties (8%). Het overige deel van de portefeuille was verspreid over obligaties (16%) en cash (11%). Dat risicodragende gedeelte schommelde wel een beetje maar bleef per saldo hoog (met meer dan 60%) tot medio november 2023.

Naar het einde van het kalenderjaar van 2023 toe, werd het risico stelselmatig afgebouwd. Voornamelijk werd het risico van het aandelenluik afgebouwd; het aandelenluik bedroeg per ultimo 2023 32% van de portefeuille, wat een halvering was van de weging ten opzichte van het begin van het boekjaar. Daartegenover staat dat het gewicht in high yield-obligaties toenam tot 15%.

Nadien waren er eerder beperkte bewegingen in de onderliggende invulling. Uiteindelijk sloot het compartiment het boekjaar af met 60% aan risicodragende waarden: aandelen (42%) en high yield-obligaties (18%). Het overige deel van de portefeuille was verspreid over obligaties (25%) en cash (15%). Binnen het obligatielukkig kregen staatsobligaties het grootste gewicht toegewezen.

9.1.6 Toekomstig beleid

Het toekomstig beleid is een gevolg van de systematische strategie/het kwantitatieve model dat gevolgd wordt.

9.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

9.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2023 – 30/06/2024 wordt in oktober 2024 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 47,3090 voor de klasse A en € 60,3595 voor de klasse R. Voor de klasse C zal geen dividend uitgekeerd worden omdat het specifieke bedrag dat in gevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden negatief is. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

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

9.2 Balans

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

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

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

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

V Deposito's en liquide middelen

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

VI Overlopende rekeningen

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

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

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

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|--------------------|----------------------|
| TOTAAL NETTO ACTIEF | 927.091,08 | 44.985.959,58 |
| I Vaste activa | 0,00 | 0,00 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | | |
| B. Immateriële vaste activa | | |
| C. Materiële vaste activa | | |
| II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 897.741,70 | 30.477.882,79 |
| 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 | 897.741,70 | 44.191.695,79 |
| F. Financiële derivaten | | |
| j. Op deviezen | | |
| i. Optiecontracten (+/-) | | |
| ii. Termijncontracten (+/-) | | -13.713.813,00 |
| iii. Swapcontracten (+/-) | | |
| iv. Andere (+/-) | | |
| III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar | 0,00 | 0,00 |
| A. Vorderingen | | |
| B. Schulden | | |
| IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 51.933,53 | 13.649.981,76 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 40.003,97 | 13.662.310,96 |
| b. Fiscale Tegoeden | 11.929,56 | |
| c. Collateral | | |
| d. Andere | | |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | | -12.329,20 |
| b. Fiscale schulden (-) | | |
| c. Ontleningen (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Andere (-) | | |
| V Deposito's en liquide middelen | 11.729,17 | 915.790,60 |
| A. Banktegoeden op zicht | 11.729,17 | 915.790,60 |
| B. Banktegoeden op termijn | | |
| C. Andere | | |
| VI Overlopende rekeningen | -34.313,32 | -57.695,57 |
| A. Over te dragen kosten | | |
| B. Verkregen opbrengsten | -4.024,81 | 7.980,00 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -30.288,51 | -65.675,57 |
| D. Over te dragen opbrengsten (-) | | |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 927.091,08 | 44.985.959,58 |
| A. Kapitaal | 2.225.002,51 | 47.098.453,17 |
| B. Deelneming in het resultaat | -54.305,50 | 667.738,88 |
| C. Overgedragen resultaat | 0,00 | 0,00 |
| D. Resultaat van het boekjaar | -1.243.605,93 | -2.780.232,47 |

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

| | | |
|---|-------------|----------------------|
| I Zakelijke zekerheden (+/-) | 0,00 | 2.778.752,99 |
| A. Collateral | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | 2.778.752,99 |
| b. Liquide middelen/deposito's | | |
| B. Andere zakelijke zekerheden (+/-) | | |
| a. Effecten/geldmarktinstrumenten | | |
| b. Liquide middelen/deposito's | | |
| II Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte optiecontracten en warrants | | |
| B. Verkochte optiecontracten en warrants | | |
| III Notionele bedragen van de termijncontracten (+) | 0,00 | 13.662.310,96 |
| A. Gekochte termijncontracten | | |
| B. Verkochte termijncontracten | | 13.662.310,96 |
| IV Notionele bedragen van de swapcontracten (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte swapcontracten | | |
| B. Verkochte swapcontracten | | |
| V Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. Gekochte contracten | | |
| B. Verkochte contracten | | |
| VI Niet-opgevraagde bedragen op aandelen | 0,00 | 0,00 |
| VII Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| VIII Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie | 0,00 | 0,00 |
| IX Uitgeleende financiële instrumenten | 0,00 | 0,00 |

9.3 Resultatenrekening

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening | | |
| I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden | -1.323.317,31 | -2.432.817,97 |
| 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 | -2.486,71 | |
| 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 | -1.107.684,59 | -1.768.212,67 |
| F. Financiële derivaten | | |
| j. Op rente | | |
| i. Optiecontracten | | |
| ii. Termijncontracten | -562.957,09 | -4.963,99 |
| iii. Swapcontracten | | |
| iv. Andere | | |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden | | |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities- en verrichtingen | 349.811,08 | -659.641,31 |
| II Opbredngen en kosten van de beleggingen | 185.270,88 | 247.454,03 |
| A. Dividenden | 87.318,53 | 244.798,97 |
| B. Interesten (+/-) | | |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 97.585,19 | 2.655,06 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intresten ingevolge ontleningen (-) | -301,34 | |
| D. Swapcontracten | | |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| a. Van Belgische oorsprong | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | | |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 668,50 | |
| III Andere opbrengsten | 32.768,90 | 0,00 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 32.768,90 | |
| B. Andere | | |
| IV Exploitatiekosten | -140.128,47 | -582.539,33 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -22.948,71 | -37.566,52 |
| B. Financiële kosten (-) | -422,22 | |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -11.354,16 | -9.608,93 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse 'A' en 'AI' | -8.046,85 | -66.956,89 |
| Klasse 'R' en 'RI' | -17.895,65 | -122.289,34 |
| Klasse 'C' en 'CI' | -70.716,00 | -259.889,16 |
| Klasse 'F' en 'FI' | | |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -5.337,17 | -23.116,67 |
| c. Commerciële vergoeding | | |
| E. Administratiekosten (-) | | |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | | |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -1.666,68 | -3.334,31 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -15.765,58 | -21.792,49 |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-) | | |
| J. Taksen | | |
| Klasse 'A', 'R' en 'C' | 12.454,43 | -37.188,32 |
| Klasse 'AI', 'RI' en 'CI' | | |
| K. Andere kosten (-) | 1.570,12 | -796,70 |
| Opbredngen en kosten van het boekjaar | 77.911,31 | -335.085,30 |
| SUBTOTAAL II + III + IV | 77.911,31 | -335.085,30 |

| | | | |
|------------|--|----------------------|----------------------|
| V | Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | -1.245.406,00 | -2.767.903,27 |
| VI | Belasting op het resultaat | -1.800,07 | 12.329,20 |
| VII | Resultaat van het boekjaar | -1.243.605,93 | -2.780.232,47 |

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

| | | | |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| I. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | -1.297.911,43 | -2.112.493,59 |
| | a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | 0,00 |
| | b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | -1.243.605,93 | -2.780.232,47 |
| | c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) | -54.305,50 | 667.738,88 |
| II. | (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | 1.297.911,43 | 2.112.493,59 |
| III. | Over te dragen winst (over te dragen verlies) | 0,00 | 0,00 |
| IV. | (Dividenduitkering) | 0,00 | 0,00 |

9.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

9.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

| Benaming | Hoeveelheid | Valuta | Koers | Evaluatie | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|---|-------------|--------|--|-------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| <u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u> | | | | | | | | |
| <u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u> | | | | | | | | |
| Aandelen-ICB | | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | | |
| AMUNDI MSCI WORLD EX EUR | 180,000 | EUR | 579,97 | 104.393,75 | 0,02% | | 11,63% | 11,26% |
| ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC | 1.036,000 | EUR | 78,74 | 81.574,64 | 0,00% | | 9,09% | 8,80% |
| ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF | 187,000 | EUR | 541,66 | 101.290,61 | 0,00% | | 11,28% | 10,93% |
| VANGUARD FTSE DEVELOP EUROPE | 2.276,000 | EUR | 39,54 | 89.981,66 | 0,00% | | 10,02% | 9,71% |
| | | | Totaal | 377.240,66 | | | 42,02% | 40,70% |
| Monetaire-ICB | | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | | |
| ICS-EURO LIQ-PREMIER ACC | 1.318,790 | EUR | 103,53 | 136.533,54 | 0,00% | | 15,21% | 14,73% |
| | | | Totaal | 136.533,54 | | | 15,21% | 14,73% |
| Obligatie-ICB | | | | | | | | |
| Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA | | | | | | | | |
| ISHARES CORE EURO GOVT BOND | 1.008,000 | EUR | 109,45 | 110.325,60 | 0,00% | | 12,29% | 11,90% |
| ISHARES HY CORP | 744,000 | EUR | 92,37 | 68.723,28 | 0,00% | | 7,66% | 7,41% |
| ISHARES USD HY CORP USD ACC | 15.667,000 | USD | 6,42 | 93.826,58 | 0,00% | | 10,45% | 10,12% |
| XTR2 EGB 1CC SHS -1C-CAPITALISATION | 522,000 | EUR | 212,82 | 111.092,04 | 0,00% | | 12,37% | 11,98% |
| | | | Totaal | 383.967,50 | | | 42,77% | 41,41% |
| Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming | | | | 897.741,70 | | | 100,00% | 96,84% |
| Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | 897.741,70 | | | 100,00% | 96,84% |
| <u>II. Deposito's en liquide middelen</u> | | | | | | | | |
| Banktegoeden op zicht | | | | | | | | |
| BNP Paribas | | USD | | 8.815,68 | | | | 0,95% |
| BNP Paribas | | EUR | | 2.907,20 | | | | 0,31% |
| BNP Paribas | | GBP | | 6,29 | | | | 0,00% |
| | | | Totaal deposito's en liquide middelen | 11.729,17 | | | | 1,26% |
| <u>III. Overige vorderingen en schulden</u> | | | | 51.933,53 | | | | 5,60% |
| <u>IV. Andere</u> | | | | -34.313,32 | | | | -3,70% |
| <u>V. Totale netto inventariswaarde</u> | | | | 927.091,08 | | | | 100,00% |

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

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

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|------------------------------|----------------|
| Aandelen | 42,02% |
| Cash | 15,21% |
| High Yield | 18,11% |
| Staats-en bedrijfsobligaties | 24,66% |
| | 100,00% |

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|---------------|----------------|
| Azië ex Japan | 0,3% |
| Noord-Amerika | 20,5% |
| Europa | 79,2% |
| | 100,00% |

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|-----|----------------|
| EUR | 89,55% |
| USD | 10,45% |
| | 100,00% |

9.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van FLEXIBLE PORTFOLIO

| Omloopsnelheid | Semester 1 | Semester 2 | Volledig boekjaar |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------|
| Aankopen | 33.736.107,37 | -86,04 | 33.736.021,33 |
| Verkopen | 76.143.466,06 | 40.003,97 | 76.183.470,03 |
| Totaal 1 | 109.879.573,43 | 39.917,93 | 109.919.491,36 |
| Inschrijvingen | 141.711,75 | 209.426,80 | 351.138,55 |
| Terugbetalingen | 42.797.140,44 | 368.011,25 | 43.165.151,69 |
| Totaal 2 | 42.938.852,19 | 577.438,05 | 43.516.290,24 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 25.679.532,14 | 1.002.316,29 | 13.340.924,21 |
| Rotatie | 260,68% | -53,63% | 497,74% |

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel (tot 2 november 2023: KBC Bank NV, Havenlaan 2 – 1080 Brussel), die instaat voor de financiële dienst.

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

| Periode | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop | | | | | |
|-----------------|--|------------|---------------------|------------|------------------------|------------|
| | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | | Einde periode klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 1.371,0000 | 0,0000 | 2.777,0000 | 0,0000 | 6.256,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 844,0000 | 0,0000 | 3.711,0000 | 0,0000 | 3.389,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 220,0000 | 0,0000 | 3.398,0000 | 0,0000 | 211,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | | Einde periode klasse R | |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|------------|------------------------|-------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 3.329,0000 | 0,0000 | 3.048,0000 | 0,0000 | 14.339,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 747,0000 | 0,0000 | 7.990,0000 | 0,0000 | 7.096,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 6.361,0000 | 0,0000 | 735,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | | Einde periode klasse C | |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|------------|------------------------|------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,0000 | 1.290,0000 | 57,0000 | 535,0000 | 31.622,0000 | 9.176,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 735,0000 | 0,0000 | 4.948,0000 | 31.622,0000 | 4.963,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 150,0000 | 31.622,0000 | 5.113,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

| Periode | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR | | | |
|-----------------|--|--------------|---------------------|--------------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 1.396.703,34 | 0,00 | 2.936.012,36 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 812.204,79 | 0,00 | 3.465.924,36 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 209.426,80 | 0,00 | 3.128.025,14 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 3.463.525,19 | 0,00 | 3.241.703,55 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 728.626,16 | 0,00 | 7.479.682,07 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5.900.275,05 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 0,00 | 1.399.890,37 | 63.939,05 | 574.800,80 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 714.108,87 | 0,00 | 4.673.557,09 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 141.711,75 | 29.373.675,80 | 4.763.175,70 |

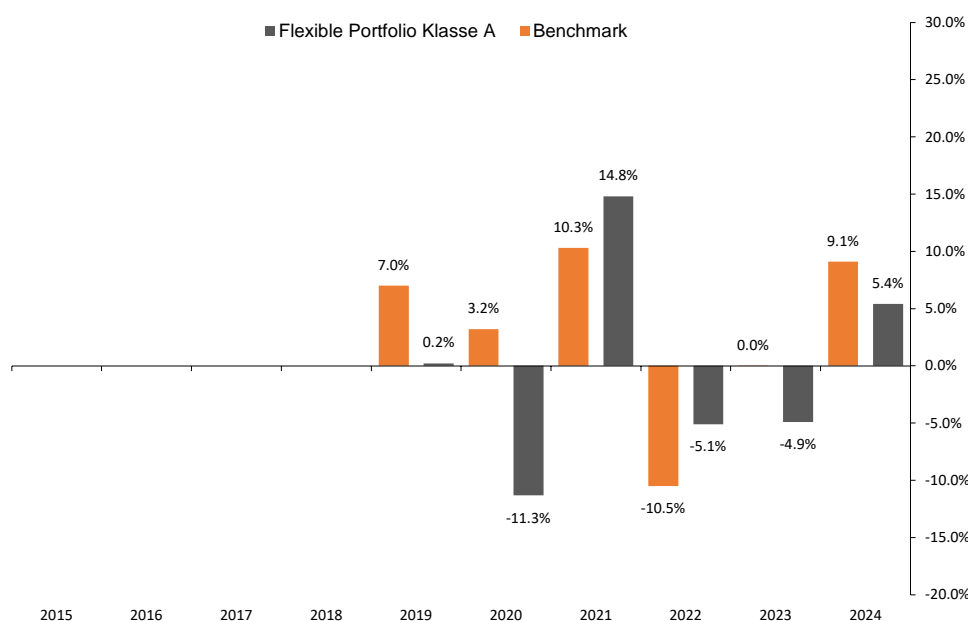
| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | | |
|-----------------|--|----------------------|--------|----------------------|--------|----------------------|--------|
| Jaar | van het compartiment | van één deelbewijs A | | van één deelbewijs R | | van één deelbewijs C | |
| | | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 61.130.415,75 | 0,00 | 973,30 | 0,00 | 976,82 | 1.010,70 | 988,94 |
| Jul 22 - Jun 23 | 44.985.959,58 | 0,00 | 925,38 | 0,00 | 930,58 | 966,23 | 945,43 |
| Jul 23 - Jun 24 | 927.091,08 | 0,00 | 975,52 | 0,00 | 981,30 | 0,00 | 0,00 |

9.4.4 Rendementscijfers

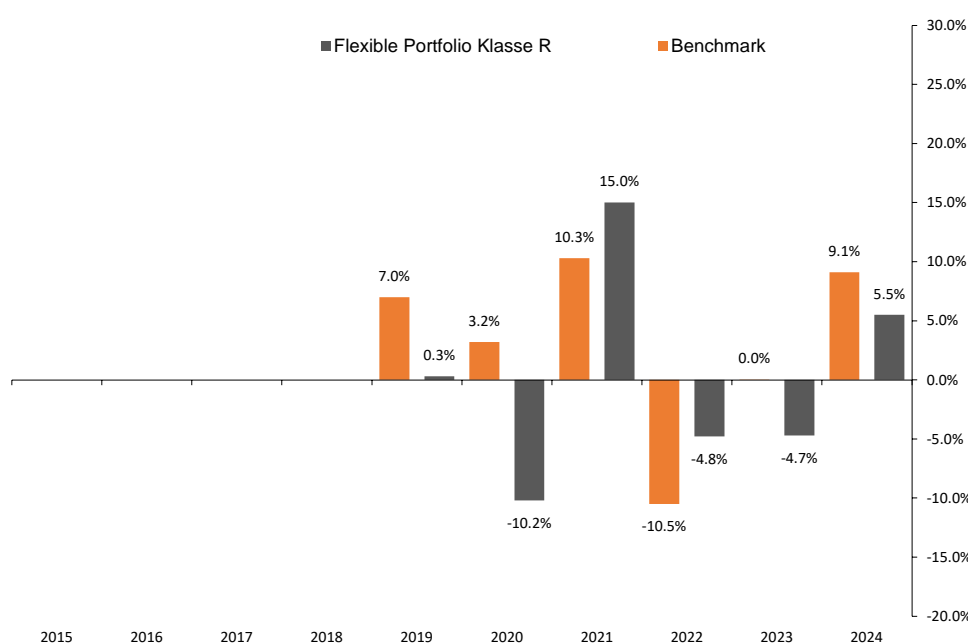
Onderstaande gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Deze bestaat uit 35% aandelen en 65% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: 40,0% MSCI Europe Net Return, 40% MSCI USA Net Return, 5,0% MSCI Japan Net Return en 15% MSCI Emerging Markets Net Return. Voor obligaties is de benchmark: 60,0% FTSE EMU Government Bond All Maturities, 30,0% Bloomberg Barclays Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged) en 10,0% JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged).

| Actuariële rendementen | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/23-30/06/24 | 30/06/21-30/06/24 | 30/06/19-30/06/24 | 30/06/14-30/06/24 |
| Klasse A | 5,43% | -1,65% | -0,43% | n/a |
| Klasse R | 5,46% | -1,69% | -0,38% | n/a |
| Bench | 9,11% | -0,19% | 2,72% | n/a |

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



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

Voor de klasse 'C' worden geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse is.

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

9.4.5 Kosten

Lopende kosten:

| | |
|---|-------|
| A | 0,93% |
| R | 0,54% |

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klasse 'C' wordt niet opgenomen omdat deze klasse niet het volledig boekjaar bestaat.

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.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,10% (A), 0,90% (R) of 0,55% (C), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door MercLan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management), wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management) volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

9.4.6 Toelichting bij de financiële staten

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

10 LABOR ET CARITAS

10.1 Beheersverslag

10.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd gestart op 5 november 2019.

De kapitalisatieaandelen en distributieaandelen van de klassen R en C werden gestart tussen 7 november 2019 en 14 november 2019 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel. De kapitalisatieaandelen en distributieaandelen van de klasse A werden gestart tussen 2 maart 2020 en 6 maart 2020 met een initiële inschrijvingsprijs van € 1.000 per aandeel.

10.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

10.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment LABOR ET CARITAS stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de beheerder bepaalde activaklassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) welk tot regelmatige aanpassingen kan leiden.

Minimaal 15% en maximaal 50% van de netto-activa wordt belegd in aandelen (direct of indirect).

Het saldo wordt belegd in liquiditeiten en obligaties (direct of indirect) waarbij maximaal 5% van het compartiment mag belegd worden in obligaties met een rating lager dan BBB- bij S&P of Fitch of lager dan Baa3 bij Moody's.

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

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

ESG-beleid

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

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

10.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Labor et Caritas Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling van de benchmark:

- 35% Equity compartments
 - 50% MSCI Europe Net Return
 - 50% MSCI USA Net Return
- 65% Obligatie compartments
 - 50% FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate Total Return

10.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Met betrekking tot de activaverdeling tijdens het boekjaar werd:

- binnen het obligatieluw de rentegevoeligheid (duration) wat opgetrokken
- binnen het aandelenluik werd een nieuwe positie genomen in Littelfuse

In oktober 2023 werd de rentegevoeligheid van het obligatieluw wat opgetrokken. Na de forse renteverhogingen in 2022, liep de rente ook in 2023 wat verder op. Zo tikte de Duitse tienjaarsrente begin oktober 2023 even de 3% aan. Daarna ontspande de markt evenwel. Afkoelende inflatie en uitspraken van centrale bankiers waren de voornaamste reden. De rentegevoeligheid werd lichtjes opgetrokken tot ongeveer 5,5 omdat de beheerder van mening was dat beleggers in opwaartse zin iets overdreven en tegelijk ook gewoon de hogere rente voor langere tijd wilde vastklikken.

In het aandelenluik nam de beheerder een nieuwe positie in Littelfuse. Deze Amerikaanse speler heeft een expertise in alle type 'bescherming' van elektriciteit/elektronica zoals stroomstoten, pannes en kortsluitingen. Regionaal is Littelfuse wereldwijd actief (40% VS, 40% Europa en 20% Azië). De omzet surft mee op de elektrificatie trend. Eindmarkten zijn breed en lopen van consumentenelektronica, industrie, datacenters, auto's en laadpalen.

Het toekomstbeeld dat de beheerder schetste aan het einde van het vorige boekjaar heeft zich niet gemanifesteerd. De licht terughoudende risicohouding bleek ongerechtvaardigd. De beheerder meende dat de verwachtingen t.a.v. de bedrijfsresultaten te rooskleurig waren. Niets bleek minder waar. De beurs en ook de economie presteerde sterker dan verwacht.

10.1.6 Toekomstig beleid

Dit jaar zal bijna de helft van de wereldbevolking naar de stembus moeten. De Amerikaanse presidentsverkiezingen begin november zullen de komende periode meer en meer aandacht krijgen. Hier zullen zeker de nodige krantenkoppen uit voortkomen. Meteen ook vruchtbare grond voor de gebruikelijke doemdenkers. De beheerder focust zich evenwel op het dagdagelijkse én op lange termijn op de ontwikkelingen van de bedrijven in portefeuille. Dat brengt steeds (gemoeds)rust in potentieel turbulenteren tijden. De bedrijven in portefeuille begrijpen, opvolgen en waar nodig bijsturen.

Obligatiebeleggers kijken vooral uit naar de ontwikkeling van de inflatiecijfers. Daar is met name het rentebeleid van de centrale banken sterk van afhankelijk. Veranderingen in het rentebeleid spelen steeds een belangrijke rol op de obligatiemarkten, zeker op korte termijn. Daarnaast zal de beheerder ook met bovengemiddelde aandacht de evolutie van de vorm van de rentecurve monitoren. Sinds november 2022 is er immers sprake van een inverse rentecurve. Vanuit historisch perspectief is dat reeds een best lange periode. Aan het einde van het boekjaar was het verschil tussen de langetermijnrente en de kortetermijnrente nog steeds negatief. De beheerder verwacht wel een normalisering.

10.1.7 Risicoklasse

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

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

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

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

10.1.8 Bestemming van de resultaten

Over het boekjaar van 01/07/2023 – 30/06/2024 wordt in oktober 2024 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend per aandeel uitgekeerd van € 13,4249 voor de klasse A, € 13,9870 voor de klasse R en € 16,4169 voor de klasse C. Het dividend bestaat minimum uit een specifiek bedrag dat ingevolge fiscale bepalingen moet uitgekeerd worden.

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

10.2 Balans

| | 30/06/24 | 30/06/23 |
|--|----------------------|----------------------|
| | in EUR | in EUR |
| Afdeling 1. - Balansschema | | |
| TOTAAL NETTO ACTIEF | | |
| I Vaste activa | 25.133.098,36 | 27.123.805,22 |
| A. Oprichtings- en organisatiekosten | 0,00 | 0,00 |
| B. Immateriële vaste activa | | |
| C. Materiële vaste activa | | |
| II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 24.438.539,08 | 25.412.720,60 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 13.269.180,47 | 14.683.864,78 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 1.755.095,70 | 1.310.715,20 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 9.414.262,91 | 9.418.140,62 |
| 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 | 0,00 | 0,00 |
| A. Vorderingen | | |
| B. Schulden | | |
| IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 52.170,56 | -425.064,63 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 607.905,67 | 111.707,83 |
| b. Fiscale Tegoeden | 10.474,71 | 1.940,48 |
| c. Collateral | | |
| d. Andere | | |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -566.209,82 | -538.712,94 |
| b. Fiscale Tegoeden | | |
| c. Ontleningen (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Andere (-) | | |
| V Deposito's en liquide middelen | 630.127,72 | 2.082.482,27 |
| A. Banktegoeden op zicht | 630.127,72 | 2.082.482,27 |
| B. Banktegoeden op termijn | | |
| C. Andere | | |
| VI Overlopende rekeningen | 12.261,00 | 53.666,98 |
| A. Over te dragen kosten | | |
| B. Verkregen opbrengsten | 94.610,32 | 115.023,24 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -82.349,32 | -61.356,26 |
| D. Over te dragen opbrengsten (-) | | |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 25.133.098,36 | 27.123.805,22 |
| A. Kapitaal | 23.414.949,40 | 26.500.910,27 |
| B. Deelneming in het resultaat | -371.112,20 | -3.102,24 |
| C. Overgedragen resultaat | 0,00 | 0,00 |
| D. Resultaat van het boekjaar | 2.089.261,16 | 625.997,19 |

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

10.3 Resultatenrekening

| | 30/06/24 in EUR | 30/06/23 in EUR |
|--|---------------------|--------------------|
| Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening | | |
| I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden | 2.013.309,50 | 612.121,72 |
| A. Obligaties en andere schuldinstrumenten | | |
| a. Obligaties | 419.007,89 | -509.546,01 |
| b. Andere schuldinstrumenten | | |
| b.1. Met "embedded" financiële derivaten | | |
| b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten | | |
| B. Geldmarktinstrumenten | 46.899,07 | -20.738,20 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 1.425.338,38 | 1.343.401,76 |
| 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 | -1.461,14 | |
| F. Financiële derivaten | | |
| G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden | | |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities- en verrichtingen | 123.525,30 | -200.995,83 |
| II Opbrengsten en kosten van de beleggingen | 451.097,89 | 385.828,91 |
| A. Dividenden | 211.941,78 | 201.741,07 |
| B. Interesten (+/-) | | |
| a. Effecten en geldmarktinstrumenten | 204.803,64 | 191.687,71 |
| b. Deposito's en liquide middelen | 51.468,95 | 12.113,96 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intresten ingevolge ontleningen (-) | -2,23 | |
| D. Swapcontracten | | |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| a. Van Belgische oorsprong | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -17.426,28 | -19.713,83 |
| F. Andere opbrengsten van beleggingen | 312,03 | |
| III Andere opbrengsten | 1.454,25 | 0,00 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten | 1.454,25 | |
| B. Andere | | |
| IV Exploitatiekosten | -377.444,13 | -366.175,04 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -6.710,19 | -5.128,00 |
| B. Financiële kosten (-) | -422,22 | |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -13.751,21 | -11.357,20 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | | |
| Klasse 'A' | -18.350,33 | -19.124,56 |
| Klasse 'R' | -202.613,20 | -190.949,04 |
| Klasse 'C' en 'CI' | -81.580,85 | -79.639,77 |
| Klasse 'F' en 'FI' | | |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -10.972,00 | -10.436,83 |
| c. Commerciële vergoeding | | |
| E. Administratiekosten (-) | | |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | | |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -1.666,68 | -3.334,31 |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -9.409,81 | -20.406,18 |
| I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-) | | |
| J. Taksen | | |
| Klasse 'A', 'R' en 'C' | -30.657,18 | -26.666,02 |
| Klasse 'AI', 'RI' en 'CI' | | |
| K. Andere kosten (-) | -1.310,46 | 866,87 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar | 75.108,01 | 19.653,87 |
| SUBTOTAAL II + III + IV | 75.108,01 | 19.653,87 |

| | | | |
|------------|--|---------------------|-------------------|
| V | Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 2.088.417,51 | 631.775,59 |
| VI | Belasting op het resultaat | -843,65 | 5.778,40 |
| VII | Resultaat van het boekjaar | 2.089.261,16 | 625.997,19 |

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

| | | | |
|-------------|---|----------------------|--------------------|
| I. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 1.718.148,96 | 622.894,95 |
| a. | Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar | | 0,00 |
| b. | Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 2.089.261,16 | 625.997,19 |
| c. | Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelneming in het resultaat) | -371.112,20 | -3.102,24 |
| II. | (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -1.718.148,96 | -622.894,95 |
| III. | Over te dragen winst (over te dragen verlies) | 0,00 | 0,00 |
| IV. | (Dividenduitkering) | 0,00 | 0,00 |

10.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

10.4.1 Samenstelling van de activa op 30/06/2024

| Benaming | Hoeveelheid | Valuta | Koers | Evaluatie | % in bezit fonds | Rating | % Portefeuille | % Netto-actief |
|--|-------------|--------|---------------|---------------------|------------------|--------|----------------|----------------|
| I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | | | | | | | | |
| <u>Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren</u> | | | | | | | | |
| Aandelen | | | | | | | | |
| Denemarken | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 2.267 | DKK | 836,60 | 254.319,13 | | | 1,04% | 1,01% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 1.266 | DKK | 426,10 | 72.336,07 | | | 0,30% | 0,29% |
| | | | Totaal | 326.655,20 | | | 1,34% | 1,30% |
| Duitsland | | | | | | | | |
| ADIDAS AG | 361 | EUR | 223,00 | 80.503,00 | | | 0,33% | 0,32% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 840 | EUR | 88,38 | 74.239,20 | | | 0,30% | 0,30% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 503 | EUR | 191,10 | 96.123,30 | | | 0,39% | 0,38% |
| | | | Totaal | 250.865,50 | | | 1,02% | 1,00% |
| Frankrijk | | | | | | | | |
| AXA SA | 4.600 | EUR | 30,57 | 140.622,00 | | | 0,58% | 0,56% |
| BNP PARIBAS | 2.445 | EUR | 59,53 | 145.550,85 | | | 0,60% | 0,58% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 2.519 | EUR | 35,30 | 88.920,70 | | | 0,36% | 0,35% |
| KERING | 165 | EUR | 338,50 | 55.852,50 | | | 0,23% | 0,22% |
| L'OREAL | 547 | EUR | 410,05 | 224.297,35 | | | 0,92% | 0,89% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON | 339 | EUR | 713,60 | 241.910,40 | | | 0,99% | 0,96% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 881 | EUR | 224,30 | 197.608,30 | | | 0,81% | 0,79% |
| TOTALENERGIES SE | 3.654 | EUR | 62,33 | 227.753,82 | | | 0,93% | 0,91% |
| | | | Totaal | 1.322.515,92 | | | 5,42% | 5,26% |
| Ierland | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 316 | USD | 303,41 | 89.458,89 | | | 0,37% | 0,36% |
| KERRY GROUP PLC-A | 1.347 | EUR | 75,65 | 101.900,55 | | | 0,42% | 0,41% |
| | | | Totaal | 191.359,44 | | | 0,79% | 0,77% |
| Nederland | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 338 | EUR | 964,20 | 325.899,60 | | | 1,33% | 1,30% |
| ING GROEP NV | 7.310 | EUR | 15,96 | 116.682,22 | | | 0,48% | 0,46% |
| NN GROUP NV - W/I | 1.822 | EUR | 43,45 | 79.165,90 | | | 0,32% | 0,31% |
| PROSUS NV | 2.268 | EUR | 33,26 | 75.433,68 | | | 0,31% | 0,30% |
| WOLTERS KLUWER | 733 | EUR | 154,80 | 113.468,40 | | | 0,46% | 0,45% |
| | | | Totaal | 710.649,80 | | | 2,90% | 2,82% |
| Spanje | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 10.128 | EUR | 12,12 | 122.700,72 | | | 0,50% | 0,49% |
| | | | Totaal | 122.700,72 | | | 0,50% | 0,49% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 3.252 | GBP | 26,15 | 100.300,52 | | | 0,41% | 0,40% |
| ASHTREAD GROUP PLC | 1.442 | GBP | 52,82 | 89.834,81 | | | 0,37% | 0,36% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 1.620 | GBP | 39,48 | 75.435,04 | | | 0,31% | 0,30% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 18.079 | GBP | 6,84 | 145.830,37 | | | 0,60% | 0,58% |
| INFORMA PLC | 7.425 | GBP | 8,56 | 74.946,22 | | | 0,31% | 0,30% |
| NATIONAL GRID PLC | 8.076 | GBP | 8,83 | 84.070,04 | | | 0,34% | 0,33% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 677 | GBP | 84,80 | 67.711,98 | | | 0,28% | 0,27% |
| UNILEVER PLC | 3.492 | EUR | 51,28 | 179.069,76 | | | 0,73% | 0,71% |
| VODAFONE GROUP PLC | 39.590 | GBP | 0,70 | 32.574,13 | | | 0,13% | 0,13% |
| | | | Totaal | 849.772,87 | | | 3,48% | 3,38% |
| Verenigde Staten | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 193 | USD | 555,54 | 100.041,26 | | | 0,41% | 0,40% |
| ALPHABET INC-CL A | 2.693 | USD | 182,15 | 457.690,65 | | | 1,87% | 1,82% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 306 | USD | 231,55 | 66.110,85 | | | 0,27% | 0,26% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 676 | USD | 129,16 | 81.466,91 | | | 0,33% | 0,32% |
| AMGEN INC | 923 | USD | 312,45 | 269.084,53 | | | 1,10% | 1,07% |
| APPLIED MATERIALS INC | 361 | USD | 235,99 | 79.489,05 | | | 0,33% | 0,32% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 1.068 | USD | 59,89 | 59.680,45 | | | 0,24% | 0,24% |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 3.843 | USD | 41,53 | 148.915,13 | | | 0,61% | 0,59% |
| CARMAX INC | 917 | USD | 73,34 | 62.750,44 | | | 0,26% | 0,25% |
| CBRE GROUP INC - A | 1.517 | USD | 89,11 | 126.130,04 | | | 0,52% | 0,50% |
| COCA-COLA CO/THE | 1.628 | USD | 63,65 | 96.685,05 | | | 0,40% | 0,38% |
| ECOLAB INC | 400 | USD | 238,00 | 88.826,69 | | | 0,36% | 0,35% |
| HOME DEPOT INC | 575 | USD | 344,24 | 184.686,73 | | | 0,76% | 0,73% |
| IDEX CORP | 361 | USD | 201,20 | 67.770,66 | | | 0,28% | 0,27% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 390 | USD | 236,96 | 86.227,57 | | | 0,35% | 0,34% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 691 | USD | 136,89 | 88.258,45 | | | 0,36% | 0,35% |
| LITTELFUSE INC | 128 | USD | 255,59 | 30.525,33 | | | 0,12% | 0,12% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 393 | USD | 210,72 | 77.268,92 | | | 0,32% | 0,31% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 965 | USD | 70,94 | 63.874,13 | | | 0,26% | 0,25% |
| MICROSOFT CORP | 1.320 | USD | 446,95 | 550.477,26 | | | 2,25% | 2,19% |

| | | | | | | | |
|--|---------|-----|--|---------------------|------|---------------|---------------|
| NIKE INC -CL B | 976 | USD | 75,37 | 68.636,45 | | 0,28% | 0,27% |
| NVIDIA CORP | 2.050 | USD | 123,54 | 236.302,31 | | 0,97% | 0,94% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 995 | USD | 96,26 | 89.366,64 | | 0,37% | 0,36% |
| PHILLIPS 66 | 1.147 | USD | 141,17 | 151.081,87 | | 0,62% | 0,60% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 645 | USD | 164,92 | 99.252,06 | | 0,41% | 0,39% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 286 | USD | 275,28 | 73.459,37 | | 0,30% | 0,29% |
| S&P GLOBAL INC | 205 | USD | 446,00 | 85.309,07 | | 0,35% | 0,34% |
| SALESFORCE INC | 548 | USD | 257,10 | 131.458,64 | | 0,54% | 0,52% |
| SERVICENOW INC | 148 | USD | 786,67 | 108.632,76 | | 0,44% | 0,43% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 276 | USD | 298,43 | 76.852,51 | | 0,31% | 0,31% |
| TESLA INC | 708 | USD | 197,88 | 130.719,89 | | 0,53% | 0,52% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 647 | USD | 194,53 | 117.434,95 | | 0,48% | 0,47% |
| UNION PACIFIC CORP | 443 | USD | 226,26 | 93.522,91 | | 0,38% | 0,37% |
| US BANCORP | 1.963 | USD | 39,70 | 72.713,88 | | 0,30% | 0,29% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 636 | USD | 262,47 | 155.755,47 | | 0,64% | 0,62% |
| WALT DISNEY CO/THE | 640 | USD | 99,29 | 59.291,44 | | 0,24% | 0,24% |
| ZOETIS INC | 1.267 | USD | 173,36 | 204.942,50 | | 0,84% | 0,82% |
| | | | Totaal | 4.740.692,82 | | 19,40% | 18,84% |
| Zweden | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 4.276 | SEK | 299,60 | 112.871,33 | | 0,46% | 0,45% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 7.251 | SEK | 199,20 | 127.259,84 | | 0,52% | 0,51% |
| | | | Totaal | 240.131,17 | | 0,98% | 0,96% |
| Zwitserland | | | | | | | |
| GEBERIT AG-REG | 137 | CHF | 530,80 | 75.509,68 | | 0,31% | 0,30% |
| GIVAUDAN-REG | 17 | CHF | 4.260,00 | 75.198,59 | | 0,31% | 0,30% |
| LONZA GROUP AG-REG | 488 | CHF | 490,40 | 248.497,17 | | 1,02% | 0,99% |
| SONOVA HOLDING AG-REG | 901 | CHF | 277,60 | 259.714,03 | | 1,06% | 1,03% |
| | | | Totaal | 658.919,47 | | 2,70% | 2,62% |
| | | | Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | 9.414.262,91 | | 38,53% | 37,44% |
| Obligaties en andere schuldinstrumenten | | | | | | | |
| Obligaties | | | | | | | |
| Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat | | | | | | | |
| België | | | | | | | |
| BELGIAN 0,8% 18-22/06/2028 | 741.207 | EUR | 92,39 | 684.808,58 | AA | 2,80% | 2,72% |
| | | | Totaal | 684.808,58 | | | 2,72% |
| Duitsland | | | | | | | |
| DEUTSCHLAND REP 0,5% 17-15/08/2027 | 669.398 | EUR | 93,94 | 628.798,62 | AAA | 2,57% | 2,50% |
| DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033 | 631.583 | EUR | 98,94 | 624.869,72 | AAA | 2,56% | 2,49% |
| | | | Totaal | 1.253.668,34 | | | 4,99% |
| Finland | | | | | | | |
| FINNISH GOVT 1,5% 22-15/09/2032 | 741.000 | EUR | 89,29 | 661.652,46 | AA+ | 2,71% | 2,63% |
| | | | Totaal | 661.652,46 | | | 2,63% |
| Frankrijk | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030 | 763.220 | EUR | 82,32 | 628.267,44 | AA- | 2,57% | 2,50% |
| FRANCE O.A.T. 1,5% 15-25/05/2031 | 625.819 | EUR | 90,21 | 564.551,32 | AA- | 2,31% | 2,25% |
| | | | Totaal | 1.192.818,76 | | | 4,75% |
| Ierland | | | | | | | |
| IRISH GOVT 1,1% 19-15/05/2029 | 801.000 | EUR | 92,44 | 740.460,42 | AA | 3,03% | 2,95% |
| | | | Totaal | 740.460,42 | | | 2,95% |
| Nederland | | | | | | | |
| NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/07/2030 | 740.397 | EUR | 85,17 | 630.596,12 | AAA | 2,58% | 2,51% |
| NETHERLANDS GOVT 0,25% 15-15/07/2025 | 584.501 | EUR | 97,05 | 567.252,38 | AAA | 2,32% | 2,26% |
| | | | Totaal | 1.197.848,50 | | | 4,77% |
| Oostenrijk | | | | | | | |
| REP OF AUSTRIA 0,75% 16-20/10/2026 | 774.000 | EUR | 95,09 | 735.988,86 | AA+ | 3,01% | 2,93% |
| | | | Totaal | 735.988,86 | | 3,01% | 2,93% |
| Privé obligaties | | | | | | | |
| Duitsland | | | | | | | |
| COMMERZBANK AG 0,25% 22-12/01/2032 | 400.000 | EUR | 81,01 | 324.024,66 | BBB- | 1,33% | 1,29% |
| DEUTSCHE BOERSE 0,125% 21-22/02/2031 | 200.000 | EUR | 81,88 | 163.766,59 | AA- | 0,67% | 0,65% |
| HENKEL AG & CO 0,5% 21-17/11/2032 | 200.000 | EUR | 80,68 | 161.356,87 | A | 0,66% | 0,64% |
| | | | Totaal | 649.148,12 | | | 2,58% |
| Frankrijk | | | | | | | |
| AXA SA 1,125% 16-15/05/2028 | 210.000 | EUR | 93,68 | 196.718,55 | A+ | 0,80% | 0,78% |
| BNP PARIBAS 1,625% 19-02/07/2031 | 300.000 | EUR | 84,71 | 254.138,46 | BBB+ | 1,04% | 1,01% |
| BOUYGUES 1,125% 20-24/07/2028 | 200.000 | EUR | 91,87 | 183.737,76 | A- | 0,75% | 0,73% |
| KERING 1,5% 17-05/04/2027 | 200.000 | EUR | 95,06 | 190.111,00 | A- | 0,78% | 0,76% |
| KLEPI 1,625% 17-13/12/2032 | 200.000 | EUR | 84,08 | 168.164,64 | BBB+ | 0,69% | 0,67% |
| MICHELIN 1,75% 18-03/09/2030 | 200.000 | EUR | 91,32 | 182.635,11 | A- | 0,75% | 0,73% |

| | | | | | | | |
|--|---------|-----|--|----------------------|------|----------------|---------------|
| ORANGE 19-31/12/2059 FRN | 300.000 | EUR | 93,26 | 279.782,70 | BBB- | 1,14% | 1,11% |
| SCHNEIDER ELEC 0,875% 17-13/12/2026 | 200.000 | EUR | 94,72 | 189.434,32 | A | 0,78% | 0,75% |
| | | | Totaal | 1.644.722,54 | | | 6,54% |
| Ierland | | | | | | | |
| ATLAS COPCO FIN 0,125% 19-03/09/2029 | 200.000 | EUR | 85,50 | 171.007,40 | A+ | 0,70% | 0,68% |
| | | | Totaal | 171.007,40 | | | 0,68% |
| Nederland | | | | | | | |
| ADECCO INT FIN 1,25% 19-20/11/2029 | 275.000 | EUR | 89,59 | 246.373,74 | BBB+ | 1,01% | 0,98% |
| AKZO NOBEL NV 1,125% 16-08/04/2026 | 200.000 | EUR | 95,95 | 191.907,61 | BBB | 0,79% | 0,76% |
| ASML HOLDING NV 1,375% 16-07/07/2026 | 197.000 | EUR | 96,40 | 189.909,59 | A2* | 0,78% | 0,76% |
| BMW FINANCE NV 0,375% 19-24/09/2027 | 291.000 | EUR | 91,59 | 266.515,01 | A | 1,09% | 1,06% |
| COCA-COLA HBC BV 1% 19-14/05/2027 | 224.000 | EUR | 93,34 | 209.079,91 | BBB+ | 0,86% | 0,83% |
| IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN | 200.000 | EUR | 99,38 | 198.753,75 | BBB- | 0,81% | 0,79% |
| ING GROEP NV 21-16/11/2032 FRN | 200.000 | EUR | 90,06 | 180.111,68 | BBB | 0,74% | 0,72% |
| KONINKLIJKE KPN 1,125% 16-11/09/2028 | 200.000 | EUR | 91,48 | 182.967,44 | BBB | 0,75% | 0,73% |
| NN GROUP NV 17-13/01/2048 | 200.000 | EUR | 100,96 | 201.915,25 | BBB | 0,83% | 0,80% |
| | | | Totaal | 1.867.533,98 | | | 7,43% |
| Noorwegen | | | | | | | |
| TELENOR 1,125% 19-31/05/2029 | 200.000 | EUR | 90,25 | 180.504,19 | A- | 0,74% | 0,72% |
| | | | Totaal | 180.504,19 | | | 0,72% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | | | | |
| HSBC HOLDINGS 2,5% 16-15/03/2027 | 200.000 | EUR | 97,34 | 194.676,78 | A- | 0,80% | 0,77% |
| NATL GRID PLC 0,75% 21-01/09/2033 | 280.000 | EUR | 75,49 | 211.381,79 | BBB | 0,86% | 0,84% |
| UNILEVER FINANCE 1,375% 18-04/09/2030 | 314.000 | EUR | 89,85 | 282.131,48 | A+ | 1,15% | 1,12% |
| VODAFONE GROUP 1,6% 16-29/07/2031 | 230.000 | EUR | 87,79 | 201.913,94 | BBB | 0,83% | 0,80% |
| | | | Totaal | 890.103,99 | | | 3,53% |
| Verenigde Staten | | | | | | | |
| BORGWARNER INC 1% 21-19/05/2031 | 200.000 | EUR | 82,05 | 164.097,22 | BBB | 0,67% | 0,65% |
| COCA-COLA CO/THE 1,25% 19-08/03/2031 | 233.000 | EUR | 88,36 | 205.879,04 | A+ | 0,84% | 0,82% |
| MICROSOFT CORP 3,125% 13-06/12/2028 | 225.000 | EUR | 100,45 | 226.013,38 | AAA | 0,92% | 0,90% |
| NASDAQ INC 0,9% 21-30/07/2033 | 276.000 | EUR | 78,30 | 216.109,77 | BBB | 0,88% | 0,86% |
| PROCTER & GAMBLE 1,25% 17-25/10/2029 | 200.000 | EUR | 90,85 | 181.709,82 | AA- | 0,74% | 0,72% |
| | | | Totaal | 993.809,23 | | 4,05% | 3,95% |
| Zweden | | | | | | | |
| TELE2 AB 3,75% 23-22/11/2029 | 205.000 | EUR | 99,97 | 204.934,81 | BBB | 0,84% | 0,82% |
| TELIASONERA AB 3,5% 13-05/09/2033 | 200.000 | EUR | 100,09 | 200.170,29 | BBB+ | 0,82% | 0,80% |
| | | | Totaal | 405.105,10 | | 1,66% | 1,62% |
| | | | Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten | 13.269.180,47 | | 54,30% | 52,79% |
| Geldmarktinstrumenten | | | | | | | |
| Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat | | | | | | | |
| Duitsland | | | | | | | |
| DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024 | 628.367 | EUR | 99,71 | 626.528,40 | AAA | 2,56% | 2,49% |
| | | | Totaal | 626.528,40 | | | 2,49% |
| Privé geldmarktinstrumenten | | | | | | | |
| Finland | | | | | | | |
| NORDEA BANK FIN 1% 14-05/11/2024 | 245.000 | EUR | 99,10 | 242.791,57 | Aaa* | 0,99% | 0,97% |
| | | | Totaal | 242.791,57 | | | 0,97% |
| Frankrijk | | | | | | | |
| GECINA 1,5% 15-20/01/2025 | 300.000 | EUR | 98,82 | 296.454,98 | A- | 1,21% | 1,18% |
| SOCIETE GENERALE 1,125% 18-23/01/2025 | 200.000 | EUR | 98,48 | 196.957,80 | BBB | 0,81% | 0,78% |
| | | | Totaal | 493.412,78 | | | 1,96% |
| Verenigde Staten | | | | | | | |
| AMERICAN TOWER 1,375% 17-04/04/2025 | 200.000 | EUR | 98,18 | 196.361,95 | BBB- | 0,80% | 0,78% |
| BLACKROCK INC 1,25% 15-06/05/2025 | 200.000 | EUR | 98,00 | 196.001,00 | AA- | 0,80% | 0,78% |
| | | | Totaal | 392.362,95 | | 1,60% | 1,56% |
| | | | Totaal geldmarktinstrumenten | 1.755.095,70 | | 7,17% | 6,98% |
| | | | Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 24.438.539,08 | | 100,00% | 97,21% |
| II. Deposito's en liquide middelen | | | | | | | |
| Banktegoeden op zicht | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 330.139,19 | | | 1,31% |
| BNP Paribas | | USD | | 297.972,77 | | | 1,19% |
| BNP Paribas | | NOK | | 1.446,71 | | | 0,01% |
| BNP Paribas | | GBP | | 470,77 | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | DKK | | 44,48 | | | 0,00% |

| | | | |
|---|-----|----------------------|----------------|
| BNP Paribas | SEK | 42,43 | 0,00% |
| BNP Paribas | CHF | 11,37 | 0,00% |
| | | 630.127,72 | 2,51% |
| III. Overige vorderingen en schulden | | 52.170,56 | 0,21% |
| IV. Andere | | 12.261,00 | 0,05% |
| V. Totale netto inventariswaarde | | 25.133.098,36 | 100,00% |

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de andere zijn ratings afkomstig van Standard & Poors
 % Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|---------------------------------------|----------------|
| Obligaties | 61,47% |
| <i>waarvan EUR staatsobligaties</i> | 29,02% |
| <i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i> | 32,45% |
| Aandelen | 38,53% |
| <i>waarvan Europa</i> | 19,13% |
| <i>waarvan VS</i> | 19,40% |
| | 100,00% |

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 2,70% |
| DKK | 1,34% |
| EUR | 72,48% |
| GBP | 2,74% |
| SEK | 0,98% |
| USD | 19,76% |
| | 100,00% |

10.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van LABOR ET CARITAS

| Omloopsnelheid | | | |
|--|---------------------|---------------------|--------------------------|
| | Semester 1 | Semester 2 | Volledig boekjaar |
| Aankopen | 3.574.004,35 | 111.239,17 | 3.685.243,52 |
| Verkopen | 2.794.547,33 | 2.634.594,10 | 5.429.141,43 |
| Totaal 1 | 6.368.551,68 | 2.745.833,27 | 9.114.384,95 |
| Inschrijvingen | 655.763,00 | 15.648,48 | 671.411,48 |
| Terugbetalingen | 741.895,79 | 4.009.483,71 | 4.751.379,50 |
| Totaal 2 | 1.397.658,79 | 4.025.132,19 | 5.422.790,98 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 27.364.335,72 | 27.638.002,51 | 27.501.169,11 |
| Rotatie | 18,17% | -4,63% | 13,42% |

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij BNP Paribas S.A., Belgisch bijkantoor - Warandeborg 3 – 1000 Brussel (tot 2 november 2023: KBC Bank NV, Havenlaan 2 – 1080 Brussel), die instaat voor de financiële dienst.

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

| Periode | Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop | | | | | |
|-----------------|--|----------|---------------------|----------|------------------------|----------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | | Einde periode klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 56,0000 | 312,0000 | 570,0000 | 0,0000 | 685,0000 | 372,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 148,0000 | 340,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 833,0000 | 712,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 9,0000 | 298,0000 | 206,0000 | 535,0000 | 515,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | | Einde periode klasse R | |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|----------|------------------------|------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 4.770,2470 | 3.070,0000 | 5.620,2470 | 508,0000 | 10.616,0000 | 5.050,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 1.304,0000 | 211,0000 | 460,0000 | 6,0000 | 11.460,0000 | 5.255,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 667,0000 | 12,0000 | 3.571,0000 | 305,0000 | 8.556,0000 | 4.962,0000 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | | Einde periode klasse C | |
|-----------------|-------------------------|----------|---------------------|------------|------------------------|------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 4.726,1890 | 722,0000 | 2.202,1890 | 2.210,0000 | 6.146,0000 | 3.319,0000 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,0000 | 0,0000 | 5,0000 | 5,0000 | 6.141,0000 | 3.314,0000 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,0000 | 0,0000 | 2,0000 | 216,0000 | 6.139,0000 | 3.098,0000 |

| Periode | Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR | | | |
|-----------------|--|------------|---------------------|------------|
| Jaar | Inschrijvingen klasse A | | Terugkopen klasse A | |
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 64.159,18 | 340.254,00 | 656.007,30 | 0,00 |
| Jul 22 - Jun 23 | 151.399,38 | 323.992,23 | 0,00 | 0,00 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 9.477,18 | 306.674,78 | 214.109,48 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse R | | Terugkopen klasse R | |
|-----------------|-------------------------|--------------|---------------------|------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 5.077.836,91 | 3.268.386,46 | 5.987.952,56 | 530.473,92 |
| Jul 22 - Jun 23 | 1.240.087,87 | 206.020,93 | 440.496,00 | 5.735,16 |
| Jul 23 - Jun 24 | 649.937,42 | 11.996,88 | 3.704.432,15 | 306.677,32 |

| Jaar | Inschrijvingen klasse C | | Terugkopen klasse C | |
|-----------------|-------------------------|------------|---------------------|--------------|
| | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. |
| Jul 21 - Jun 22 | 5.068.716,33 | 763.424,22 | 2.378.800,39 | 2.386.954,84 |
| Jul 22 - Jun 23 | 0,00 | 0,00 | 4.830,75 | 4.830,75 |
| Jul 23 - Jun 24 | 0,00 | 0,00 | 2.021,46 | 217.464,31 |

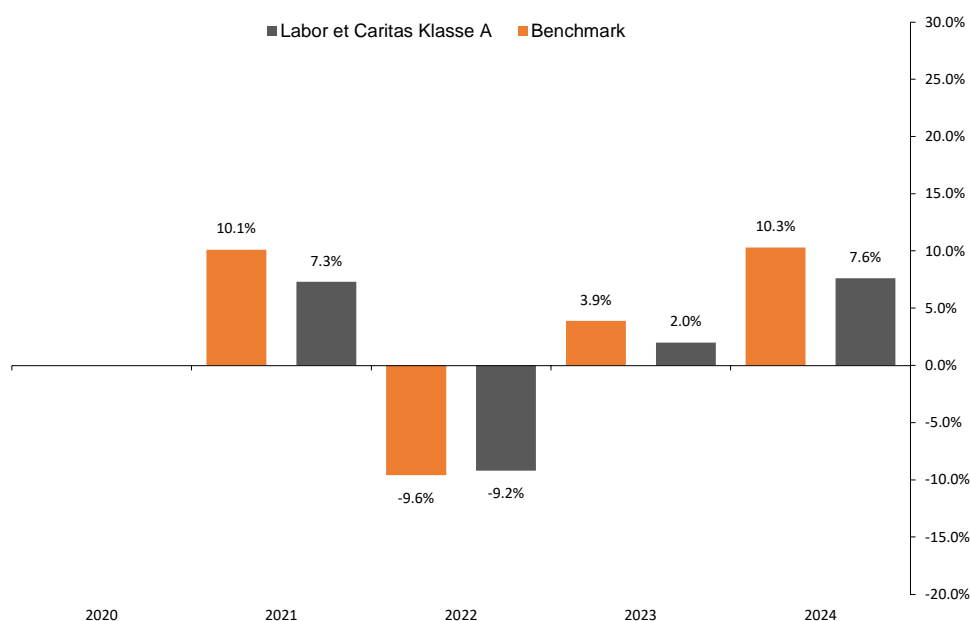
| Periode | Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR | | | | | | | |
|-----------------|--|----------------------|---------------|----------------------|----------|----------------------|----------|--------|
| Jaar | van het compartiment | van één deelbewijs A | | van één deelbewijs R | | van één deelbewijs C | | |
| | | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | Kap. | Dis. | |
| | | Jul 21 - Jun 22 | 25.032.200,28 | 1.026,18 | 968,84 | 950,45 | 950,45 | 959,23 |
| Jul 22 - Jun 23 | 27.123.805,22 | 1.047,06 | 988,56 | 971,74 | 971,74 | 984,15 | 984,15 | |
| Jul 23 - Jun 24 | 25.133.098,36 | 1.125,85 | 1.063,69 | 1.047,15 | 1.046,95 | 1.064,02 | 1.064,09 | |

10.4.4 Rendementscijfers

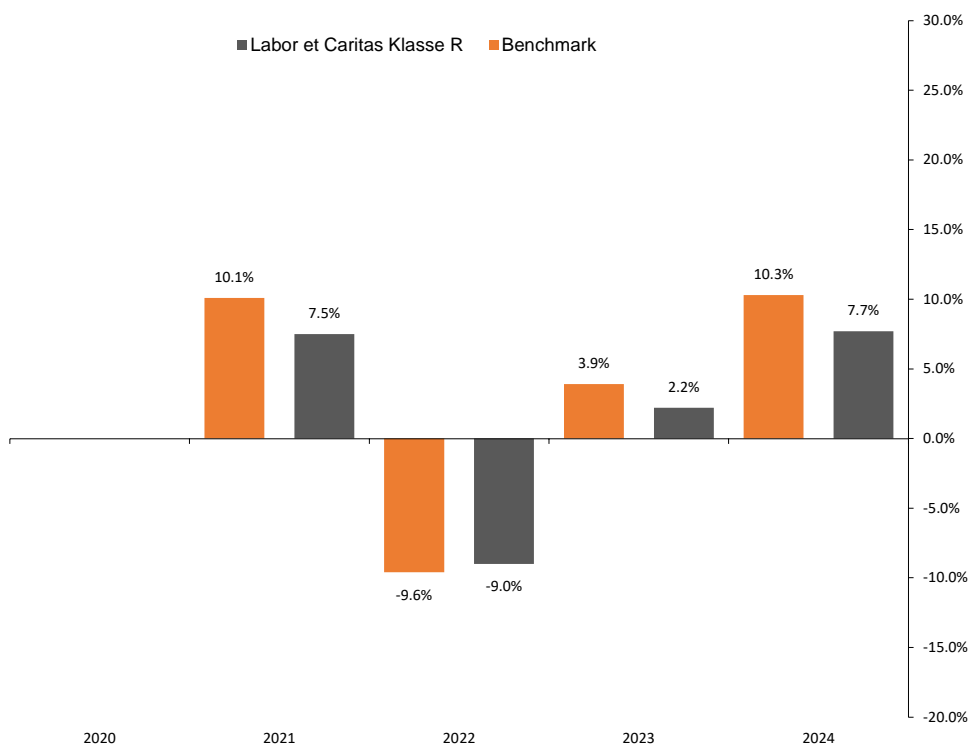
Onderstaande gegevens betreffen cijfers op jaarbasis. De prestaties van het compartiment worden vergeleken met een samengestelde benchmark. Sinds 1 maart 2024 bestaat deze uit 35% aandelen en 65% obligaties. Voor aandelen is de benchmark: 50,0% MSCI Europe Net Return en 50,0% MSCI USA Net Return. Voor obligaties is de benchmark 50,0% FTSE EMU Government Bond All Maturities en 50,0% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate Total Return.

| Actuariële rendementen | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/23-30/06/24 | 30/06/21-30/06/24 | 30/06/19-30/06/24 | 30/06/14-30/06/24 |
| Klasse A | 7,60% | -0,09% | n/a | n/a |
| Klasse R | 7,74% | 0,09% | n/a | n/a |
| Klasse C | 8,12% | 0,44% | n/a | n/a |
| Bench | 10,30% | 1,24% | n/a | n/a |

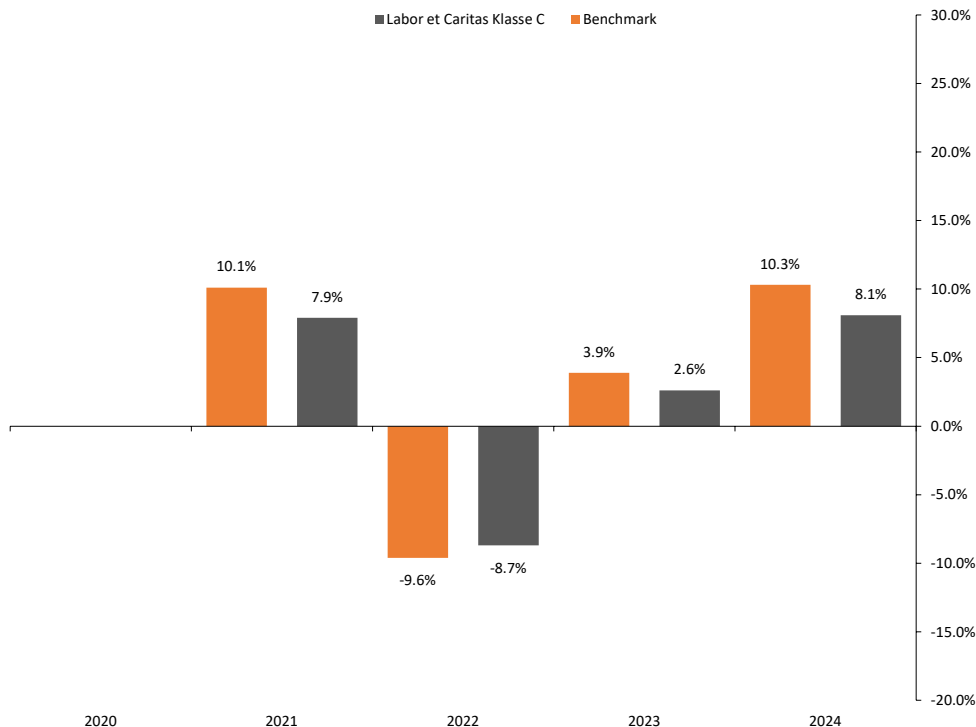
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse R



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



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

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

10.4.5 Kosten

Lopende kosten:

| | |
|---|-------|
| A | 1,64% |
| R | 1,46% |
| C | 1,12% |

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.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,10% (A), 0,90% (R) of 0,55% (C), afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Merclan nv aan de beheervenootschap Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management), wordt door Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (tot 2 november 2023: Capfi Delen Asset Management) volledig doorgestort aan Mercier Van Lanschot.

10.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

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

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 Euro Obligatiefonds
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300BMG7SZN9H44W38

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 10,0%

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

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

met een sociale doelstelling

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

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.



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

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

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

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

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

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Zowel de indicatoren koolstofintensiteit, de broeikasgasemissies als de koolstofvoetafdruk presteerden beter dan de benchmark van het compartiment. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

| Milieu-indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---|---|-----------|-----------|-------------|-------------|
| Scope 1-broeikasgasemissies | ton CO2e | 8.376,83 | 6.029,42 | 47% | 46% |
| Scope 2-broeikasgasemissies | ton CO2e | 1.269,20 | 1.091,15 | 47% | 46% |
| Scope 3-broeikasgasemissies | ton CO2e | 40.941,26 | 36.409,82 | 47% | 46% |
| Totale broeikasgasemissies | ton CO2e | 50.396,01 | 43.500,96 | 47% | 46% |
| Koolstofvoetafdruk | ton CO2e per miljoen EUR van belegging | 500,12 | 452,56 | 47% | 44% |
| Broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd | Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet | 1.005,17 | 742,26 | 48% | 45% |
| Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | Aandeel van de beleggingen, % | 7% | 6% | 48% | 45% |
| Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie | Aandeel van de beleggingen, % | 66% | 63% | 47% | 33% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,00 | 1,36 | 35% | 41% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,96 | 0,47 | 35% | 41% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 1,16 | 8,67 | 35% | 41% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Exploitatie van en handel in onroerend goed | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,61 | 0,36 | 35% | 41% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 3,95 | 3,52 | 34% | 41% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Groot- en detailhandel, reparatie van auto's en motorfietsen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 1,01 | 0,86 | 35% | 41% |
| Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 3% | 48% | 77% |
| Emissies in water | Aandeel van de beleggingen, % | 10.929% | 0% | 6% | 1% |
| Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Aandeel van de beleggingen, % | 96% | 82% | 20% | 18% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|--|------|------|-------------|-------------|
| 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, % | 41% | 43% | 48% | 45% |
| Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen | Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen | 0,12 | 0,08 | 15% | 13% |
| Genderdiversiteit raad van bestuur | Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden | 40% | 41% | 48% | 45% |
| Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 48% | 45% |

| Betrokkenheid indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---------------------------|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| 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?**

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

De sociaal duurzame beleggingen dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Vooral de verschillende deelnemingen in gezondheidszorgbedrijven dragen hieraan bij: Becton Dickinsonm Eli Lilly, Novo Nordisk... Dat laatste bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.

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

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

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

| OESO | UNGP |
|------|------|
| Nee | Ja |



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

- Ja
 Nee

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste emittenten | Sector | Land | % Activa |
|--|-------------------------------|------------|----------|
| Germany | Staatsobligatie | Duitsland | 10,5% |
| Austria | Staatsobligatie | Oostenrijk | 7,6% |
| Italy | Staatsobligatie | Italië | 6,5% |
| Finland | Staatsobligatie | Finland | 6,1% |
| Spain | Staatsobligatie | Spanje | 5,6% |
| France | Staatsobligatie | Frankrijk | 4,5% |
| Netherlands | Staatsobligatie | Nederland | 3,8% |
| Ireland | Staatsobligatie | Ierland | 3,1% |
| Portugal | Staatsobligatie | Portugal | 2,1% |
| Compagnie Générale des Établissements Michelin Société en commandite par actions | Duurzame consumenten-goederen | Frankrijk | 1,0% |

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 referentieperiode, te weten: 01 juli 2023 t/m 30 juni 2024.



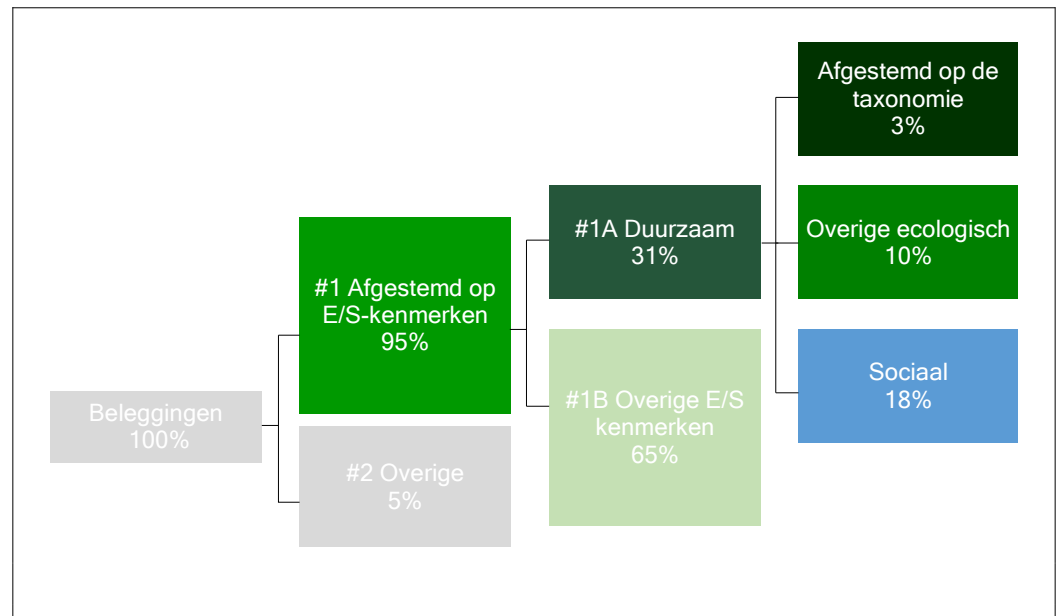
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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 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.



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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Afgestemd op E/S-kenmerken | Duurzaam | Overige E/S kenmerken | Afgestemd op de taxonomie | Overige ecologisch | Sociaal | Overige |
|-----------------------------------|----------------------------|----------|-----------------------|---------------------------|--------------------|---------|---------|
| Alle | 95% | 31% | 65% | 3% | 10% | 18% | 5% |
| Communicatiediensten | 4% | 0% | 4% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Duurzame consumentengoederen | 2% | 0% | 2% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 2% | 2% | 1% | 0% | 1% | 1% | 0% |
| Energie | 1% | 1% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Financiële dienstverlening | 13% | 2% | 10% | 0% | 2% | 0% | 0% |
| Gezondheidszorg | 3% | 2% | 1% | 0% | 0% | 2% | 0% |
| Industrie | 4% | 1% | 3% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Informatietechnologie | 2% | 2% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Basisindustrie | 1% | 1% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Vastgoed | 2% | 1% | 1% | 1% | 1% | 0% | 0% |
| Overige | 59% | 19% | 40% | 1% | 3% | 15% | 5% |
| Nutsvoorzieningen | 2% | 1% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |

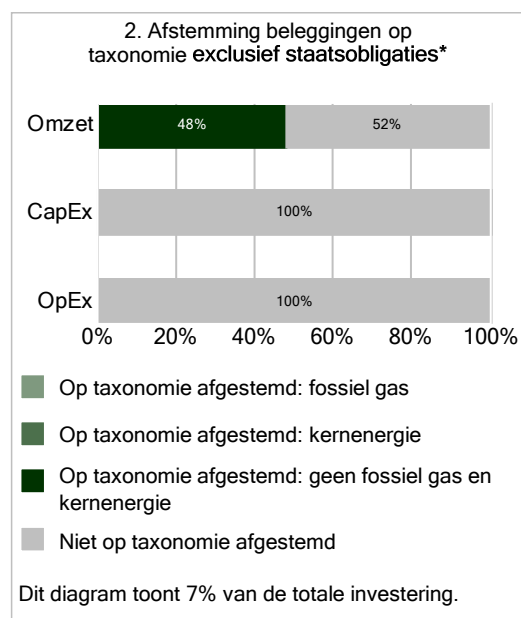
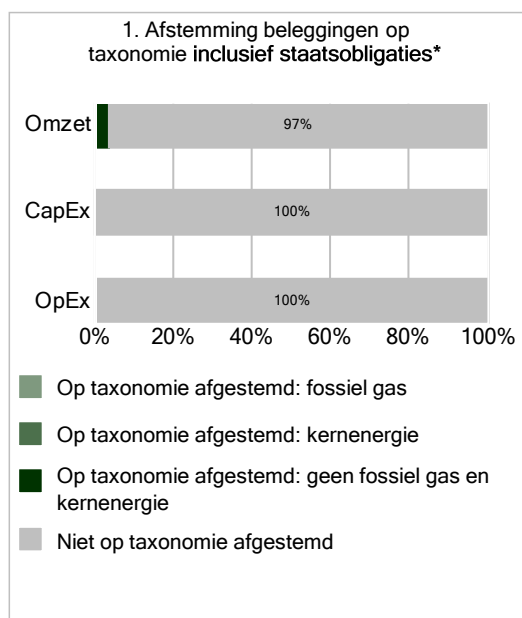


In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- Ja
- In fossiel gas Kernenergie
- Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



*In 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 broeikasgasemissie-niveaus 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?
3%. Dit is hetzelfde percentage als bij de vorige referentieperiode.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
10%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
18%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.

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 Very Defensive Portfolio
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300SC0ZJT3A7F5M66

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 10,0%

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

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

met een sociale doelstelling

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

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.



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

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

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

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

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

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

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Zowel de indicatoren koolstofintensiteit, de broeikasgasemissies als de koolstofvoetafdruk presteerden beter dan de benchmark van het compartiment. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

| Milieu-indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---|---|--------|--------|-------------|-------------|
| Koolstofvoetafdruk | ton CO2e per miljoen EUR van belegging | 273,04 | 265,80 | 35% | 47% |
| Broeikasgasemissies-intensiteit ondernemingen waarin is belegd | Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet | 680,27 | 627,92 | 36% | 51% |
| Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | Aandeel van de beleggingen, % | 2% | 4% | 37% | 51% |
| Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie | Aandeel van de beleggingen, % | 69% | 64% | 34% | 37% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Landbouw, bosbouw en visserij | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,71 | 0,00 | 29% | 51% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Bouwnijverheid | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,18 | 0,15 | 29% | 47% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 1,98 | 1,39 | 29% | 47% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,46 | 0,32 | 29% | 47% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,29 | 1,78 | 29% | 47% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Exploitatie van en handel in onroerend goed | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,49 | 0,51 | 29% | 47% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,54 | 0,71 | 29% | 47% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 1,78 | 2,05 | 29% | 47% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Groot- en detailhandel, reparatie van auto's en motorfietsen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,17 | 0,15 | 29% | 47% |
| Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 3% | 37% | 64% |
| Emissies in water | Aandeel van de beleggingen, % | 4.733% | 1% | 3% | 0% |
| Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Aandeel van de beleggingen, % | 75% | 55% | 12% | 17% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 37% | 52% |
| 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, % | 23% | 46% | 37% | 51% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---|--|------|------|-------------|-------------|
| Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen | Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen | 0,16 | 0,14 | 10% | 13% |
| Genderdiversiteit raad van bestuur | Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden | 36% | 37% | 37% | 51% |
| Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 37% | 52% |

| Betrokkenheid indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---------------------------|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| 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?**

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het financiële product tevens sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame belegging die bijdraagt aan de mitigatie van de klimaatverandering is Tesla. Als pionier en wereldleider in elektrische wagens zorgt Tesla voor een lagere uitstoot van broeikasgassen in het wereldwijde autopark. Andere voorbeelden zijn Schneider Electric en NVIDIA. Schneider Electric levert een belangrijke bijdrage via: haar producten om elektrische wagens te laden, software voor energiemangement, opslagoplossingen voor zonne- en andere energie, toegang tot collectieve energieoplossingen enz. NVIDIA levert via haar producten een rechtstreekse bijdrage aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Zo heeft bijvoorbeeld de Amerikaanse National Oceanic and Atmospheric Administration NVIDIA geselecteerd om een prototype van een 'digitale tweeling' van de aarde te bouwen om milieubewaking en -voorspelling, inclusief klimaatonderzoek, te versnellen. De sociaal duurzame beleggingen dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Vooral de verschillende deelnemingen in gezondheidszorgbedrijven dragen hieraan bij: Amgen, AstraZeneca, Johnson & Johnson, Novo Nordisk... Dat laatste bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.
- Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

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

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

| OESO | UNGP |
|------|------|
| Ja | Ja |



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

- Ja
 Nee

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste emittenten | Sector | Land | % Activa |
|---|------------------------------|------------------|----------|
| France | Staatsobligatie | Frankrijk | 6,4% |
| Germany | Staatsobligatie | Duitsland | 6,2% |
| Italy | Staatsobligatie | Italië | 5,1% |
| Spain | Staatsobligatie | Spanje | 3,2% |
| United States | Staatsobligatie | Verenigde Staten | 1,9% |
| Belgium | Staatsobligatie | België | 1,6% |
| Netherlands | Staatsobligatie | Nederland | 1,2% |
| Austria | Staatsobligatie | Oostenrijk | 1,0% |
| Fluvius System Operator CV | Overige | België | 1,0% |
| Microsoft Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 0,9% |
| Amazon.com, Inc. | Duurzame consumentengoederen | Verenigde Staten | 0,7% |
| BNP Paribas SA | Financiële dienstverlening | Frankrijk | 0,7% |
| Banque Fédérative du Crédit Mutuel | Overige | Frankrijk | 0,7% |
| Akelius Residential Property Financing B.V. | Overige | Nederland | 0,7% |
| Aeroports de Paris SA | Industrie | Frankrijk | 0,6% |

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 referentieperiode, te weten: 01 juli 2023 t/m 30 juni 2024.



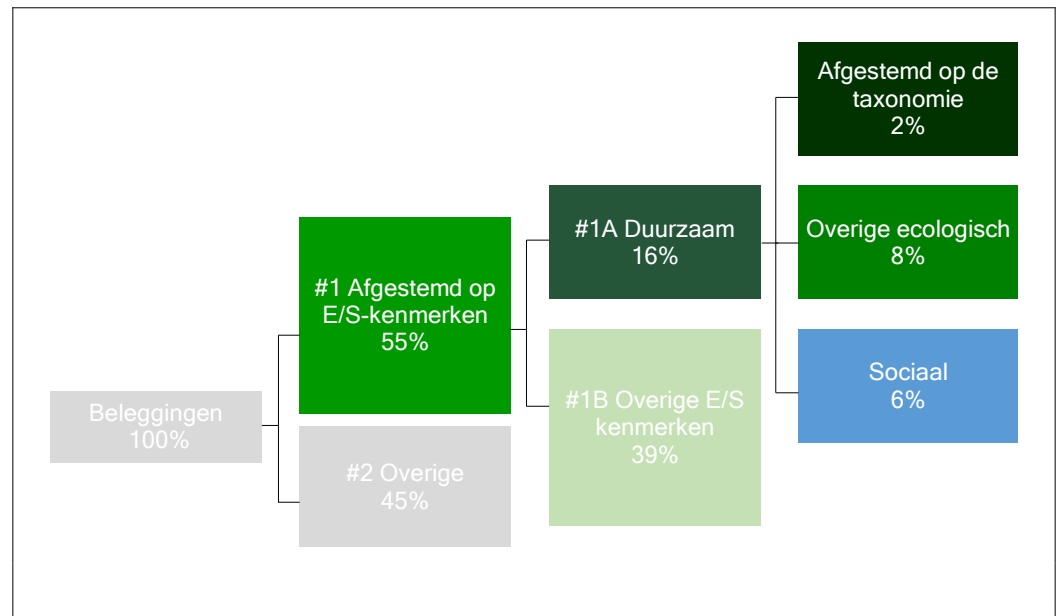
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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 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.



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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Afgestemd op E/S-kenmerken | Duurzaam | Overige E/S kenmerken | Afgestemd op de taxonomie | Overige ecologisch | Sociaal | Overige |
|-----------------------------------|----------------------------|----------|-----------------------|---------------------------|--------------------|---------|---------|
| Alle | 55% | 16% | 39% | 2% | 8% | 6% | 45% |
| Communicatiediensten | 2% | 0% | 2% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Duurzame consumentengoederen | 3% | 0% | 3% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 2% | 1% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Energie | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Financiële dienstverlening | 11% | 1% | 9% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Gezondheidszorg | 3% | 2% | 1% | 0% | 1% | 2% | 0% |
| Industrie | 3% | 1% | 3% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Informatietechnologie | 5% | 2% | 3% | 1% | 1% | 0% | 0% |
| Basisindustrie | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Vastgoed | 1% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Overige | 22% | 6% | 16% | 0% | 2% | 3% | 45% |
| Nutsvoorzieningen | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |



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?

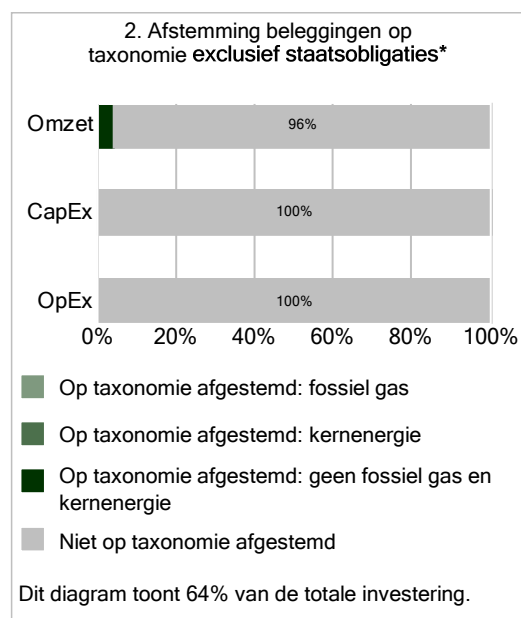
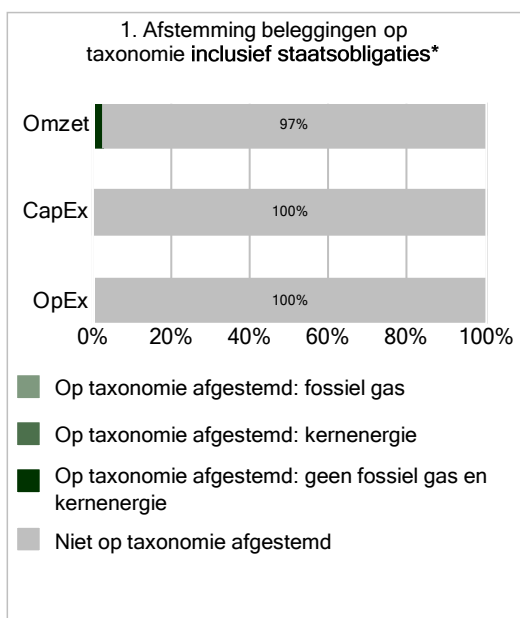
Ja

In fossiel gas

Kernenergie

Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



*In 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 broeikasgasemissie-niveaus 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?**
3%. Dit is een iets hoger percentage dan bij de vorige referentieperiode (2%).



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
8%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
6%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.

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 Defensive Portfolio
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300N6T5JUYF2O8K18

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 10,0%

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

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

met een sociale doelstelling

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

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.



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

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

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

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

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

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

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Zowel de indicatoren koolstofintensiteit, de broeikasgasemissies als de koolstofvoetafdruk presteerden beter dan de benchmark van het compartiment. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

| Milieu-indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---|---|------------|------------|-------------|-------------|
| Scope 1-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 13.385,28 | 10.489,18 | 49% | 62% |
| Scope 2-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 5.800,09 | 3.915,49 | 49% | 62% |
| Scope 3-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 131.657,47 | 132.402,67 | 49% | 62% |
| Totale broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 150.191,07 | 145.917,66 | 49% | 62% |
| Koolstofvoetafdruk | ton CO2e per miljoen EUR van belegging | 267,82 | 261,62 | 49% | 62% |
| Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd | Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet | 658,35 | 609,36 | 50% | 66% |
| Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | Aandeel van de beleggingen, % | 3% | 5% | 51% | 66% |
| Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie | Aandeel van de beleggingen, % | 69% | 63% | 46% | 49% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Landbouw, bosbouw en visserij | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,72 | 0,00 | 43% | 60% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Bouwnijverheid | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,17 | 0,15 | 43% | 60% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,06 | 1,50 | 43% | 60% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,45 | 0,35 | 43% | 60% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,29 | 2,09 | 43% | 60% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Exploitatie van en handel in onroerend goed | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,46 | 0,45 | 43% | 60% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,39 | 0,81 | 43% | 60% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 1,05 | 1,80 | 43% | 60% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Groot- en detailhandel, reparatie van auto's en motorfietsen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,13 | 0,10 | 43% | 60% |
| Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 3% | 51% | 79% |
| Emissies in water | Aandeel van de beleggingen, % | 2.918% | 2% | 5% | 0% |
| Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Aandeel van de beleggingen, % | 62% | 50% | 18% | 23% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 51% | 66% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|--|------|------|-------------|-------------|
| 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, % | 29% | 59% | 50% | 66% |
| Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen | Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen | 0,15 | 0,13 | 14% | 15% |
| Genderdiversiteit raad van bestuur | Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden | 35% | 36% | 50% | 66% |
| Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 51% | 66% |

| Betrokkenheid indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---------------------------|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| 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?**

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het financiële product tevens sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame belegging die bijdraagt aan de mitigatie van de klimaatverandering is Tesla. Als pionier en wereldleider in elektrische wagens zorgt Tesla voor een lagere uitstoot van broeikasgassen in het wereldwijde autopark. Andere voorbeelden zijn Schneider Electric en NVIDIA. Schneider Electric levert een belangrijke bijdrage via: haar producten om elektrische wagens te laden, software voor energimanagement, opslagoplossingen voor zonne- en andere energie, toegang tot collectieve energieoplossingen enz. NVIDIA levert via haar producten een rechtstreekse bijdrage aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Zo heeft bijvoorbeeld de Amerikaanse National Oceanic and Atmospheric Administration NVIDIA geselecteerd om een prototype van een 'digitale tweeling' van de aarde te bouwen om milieubewaking en -voorspelling, inclusief klimaatonderzoek, te versnellen. De sociaal duurzame beleggingen dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Vooral de verschillende deelnemingen in gezondheidszorgbedrijven dragen hieraan bij: Amgen, AstraZeneca, Johnson & Johnson, Novo Nordisk... Dat laatste bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.
- Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

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

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

| OESO | UNGP |
|------|------|
| Ja | Ja |



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

- Ja
 Nee

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste emittenten | Sector | Land | % Activa |
|-----------------------|--------------------------------|------------------|----------|
| Germany | Staatsobligatie | Duitsland | 5,6% |
| France | Staatsobligatie | Frankrijk | 5,5% |
| Italy | Staatsobligatie | Italië | 4,4% |
| Spain | Staatsobligatie | Spanje | 2,7% |
| Microsoft Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 1,9% |
| United States | Staatsobligatie | Verenigde Staten | 1,6% |
| Belgium | Staatsobligatie | België | 1,3% |
| Alphabet Inc. | Communicatie- diensten | Verenigde Staten | 1,3% |
| Netherlands | Staatsobligatie | Nederland | 1,1% |
| ASML Holding N.V. | Informatie- technologie | Nederland | 1,0% |
| Amazon.com, Inc. | Duurzame consumenten- goederen | Verenigde Staten | 1,0% |
| Novo Nordisk A/S | Gezondheidszorg | Denemarken | 1,0% |
| NVIDIA Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 1,0% |
| BNP Paribas SA | Financiële dienstverlening | Frankrijk | 0,8% |
| Austria | Staatsobligatie | Oostenrijk | 0,8% |

Belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings- beslissingen op duurzaamheids- factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig- heden, 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 juli 2023 t/m 30 juni 2024.



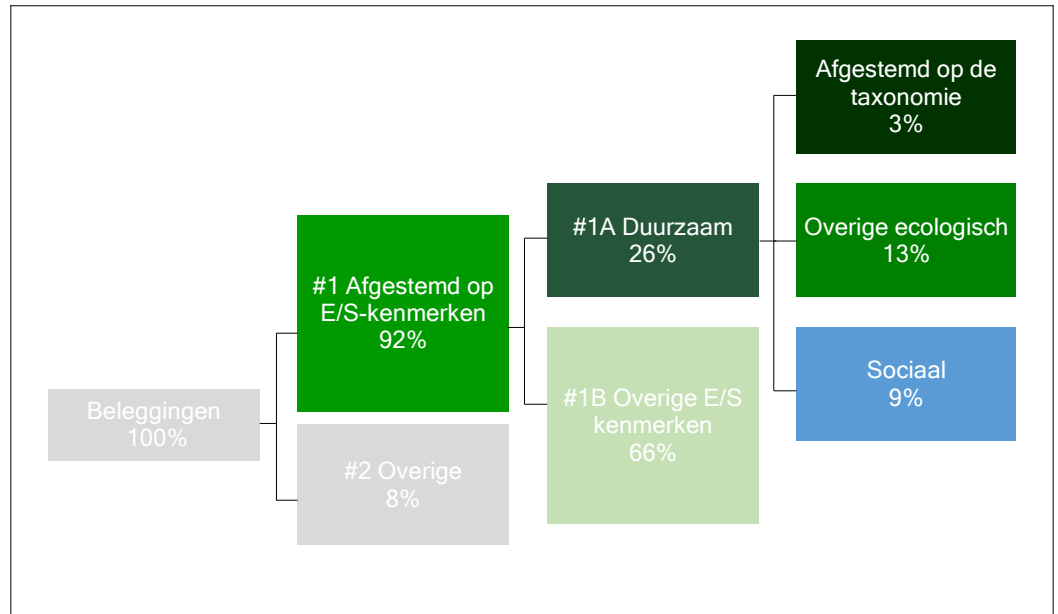
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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 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.



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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Afgestemd op E/S-kenmerken | Duurzaam | Overige E/S kenmerken | Afgestemd op de taxonomie | Overige ecologisch | Sociaal | Overige |
|-----------------------------------|----------------------------|----------|-----------------------|---------------------------|--------------------|---------|---------|
| Alle | 92% | 26% | 66% | 3% | 13% | 9% | 8% |
| Communicatiediensten | 4% | 0% | 4% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Duurzame consumentengoederen | 6% | 1% | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 4% | 2% | 2% | 0% | 1% | 1% | 0% |
| Energie | 1% | 1% | 0% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Financiële dienstverlening | 15% | 2% | 13% | 0% | 2% | 1% | 0% |
| Gezondheidszorg | 6% | 4% | 1% | 0% | 1% | 3% | 0% |
| Industrie | 5% | 1% | 5% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Informatietechnologie | 9% | 4% | 5% | 1% | 2% | 0% | 0% |
| Basisindustrie | 2% | 1% | 2% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Vastgoed | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Overige | 37% | 9% | 28% | 0% | 4% | 5% | 8% |
| Nutsvoorzieningen | 2% | 1% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |



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?

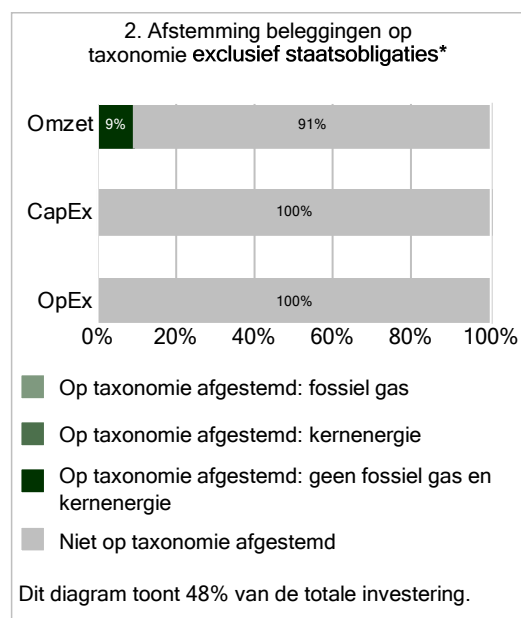
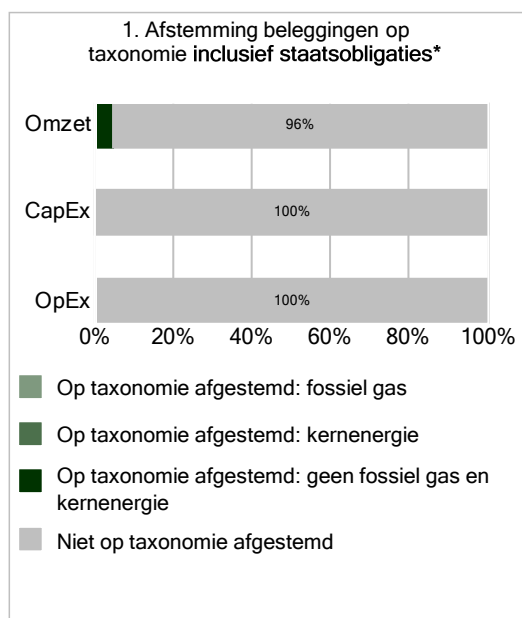
Ja

In fossiel gas

Kernenergie

Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



*In 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?**
4%. Dit is iets hoger percentage dan bij de vorige referentieperiode (2%).



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
13%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
9%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.

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 Balanced Portfolio
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300X7NPJ26CECLS94

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 10,0%

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

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

met een sociale doelstelling

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

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.



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

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

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

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

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

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

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Zowel de indicatoren koolstofintensiteit, de broeikasgasemissies als de koolstofvoetafdruk presteerden beter dan de benchmark van het compartiment. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

| Milieu-indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---|---|------------|------------|-------------|-------------|
| Scope 1-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 24.567,46 | 20.715,38 | 64% | 75% |
| Scope 2-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 11.485,24 | 8.436,81 | 64% | 75% |
| Scope 3-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 278.165,94 | 276.541,25 | 64% | 75% |
| Totale broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 312.991,55 | 304.017,71 | 64% | 75% |
| Koolstofvoetafdruk | ton CO2e per miljoen EUR van belegging | 279,73 | 249,54 | 64% | 73% |
| Broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd | Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet | 654,76 | 580,52 | 65% | 77% |
| Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | Aandeel van de beleggingen, % | 4% | 6% | 65% | 77% |
| Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie | Aandeel van de beleggingen, % | 70% | 60% | 59% | 57% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Landbouw, bosbouw en visserij | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,72 | 0,04 | 58% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Bouwnijverheid | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,17 | 0,15 | 58% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,07 | 1,47 | 58% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,45 | 0,37 | 58% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,27 | 2,14 | 58% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Exploitatie van en handel in onroerend goed | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,41 | 0,33 | 58% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,28 | 1,18 | 58% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,77 | 1,49 | 58% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Groot- en detailhandel, reparatie van auto's en motorfietsen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,12 | 0,08 | 58% | 70% |
| Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 3% | 65% | 85% |
| Emissies in water | Aandeel van de beleggingen, % | 2.181% | 3% | 7% | 0% |
| Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Aandeel van de beleggingen, % | 55% | 43% | 25% | 29% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 65% | 77% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|--|------|------|-------------|-------------|
| 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, % | 36% | 67% | 65% | 77% |
| Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen | Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen | 0,14 | 0,12 | 18% | 17% |
| Genderdiversiteit raad van bestuur | Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden | 34% | 36% | 65% | 76% |
| Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 65% | 77% |

| Betrokkenheid indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---------------------------|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| 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?**

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het financiële product tevens sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame belegging die bijdraagt aan de mitigatie van de klimaatverandering is Tesla. Als pionier en wereldleider in elektrische wagens zorgt Tesla voor een lagere uitstoot van broeikasgassen in het wereldwijde autopark. Andere voorbeelden zijn Schneider Electric en NVIDIA. Schneider Electric levert een belangrijke bijdrage via: haar producten om elektrische wagens te laden, software voor energiemanagement, opslagoplossingen voor zonne- en andere energie, toegang tot collectieve energieoplossingen enz. NVIDIA levert via haar producten een rechtstreekse bijdrage aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Zo heeft bijvoorbeeld de Amerikaanse National Oceanic and Atmospheric Administration NVIDIA geselecteerd om een prototype van een 'digitale tweeling' van de aarde te bouwen om milieubewaking en -voorspelling, inclusief klimaatonderzoek, te versnellen. De sociaal duurzame beleggingen dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Vooral de verschillende deelnemingen in gezondheidszorgbedrijven dragen hieraan bij: Amgen, AstraZeneca, Johnson & Johnson, Novo Nordisk... Dat laatste bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.
- Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

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

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

| OESO | UNGP |
|------|------|
| Ja | Ja |



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

- Ja
 Nee

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste emittenten | Sector | Land | % Activa |
|--|--------------------------------|---------------------|----------|
| France | Staatsobligatie | Frankrijk | 3,5% |
| Germany | Staatsobligatie | Duitsland | 3,5% |
| Microsoft Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 3,0% |
| Italy | Staatsobligatie | Italië | 2,8% |
| Alphabet Inc. | Communicatie- diensten | Verenigde Staten | 2,0% |
| Spain | Staatsobligatie | Spanje | 1,9% |
| Amazon.com, Inc. | Duurzame consumenten- goederen | Verenigde Staten | 1,7% |
| ASML Holding N.V. | Informatie- technologie | Nederland | 1,6% |
| Novo Nordisk A/S | Gezondheidszorg | Denemarken | 1,6% |
| NVIDIA Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 1,5% |
| United States | Staatsobligatie | Verenigde Staten | 1,2% |
| LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne | Duurzame consumenten- goederen | Frankrijk | 1,2% |
| AstraZeneca PLC | Gezondheidszorg | Verenigd Koninkrijk | 1,1% |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited | Informatie- technologie | Taiwan | 1,1% |
| TotalEnergies SE | Energie | Frankrijk | 1,0% |

Belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings- beslissingen op duurzaamheids- factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig- heden, 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 juli 2023 t/m 30 juni 2024.



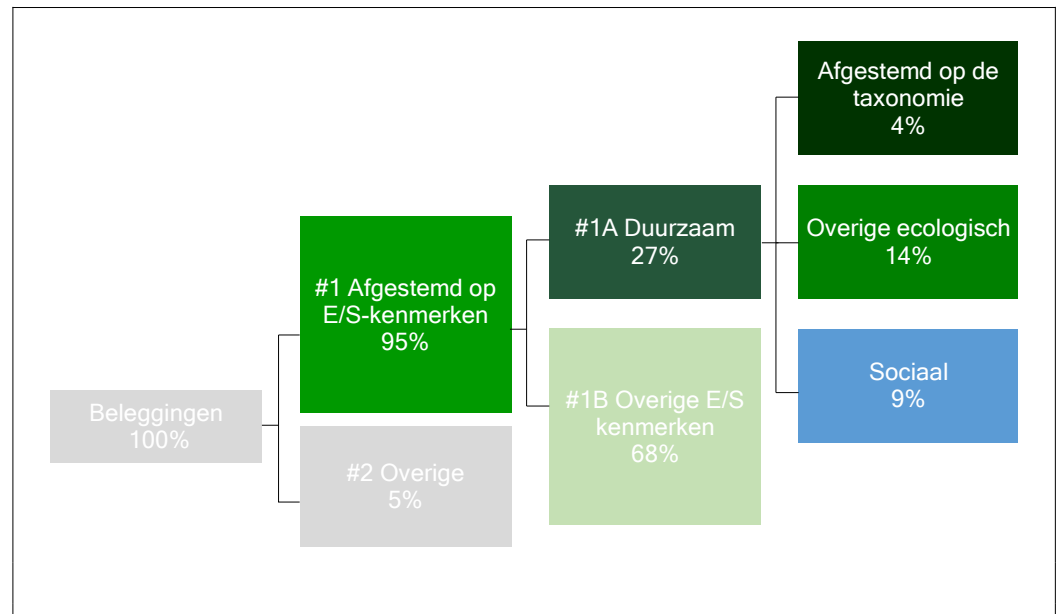
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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 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.



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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Afgestemd op E/S-kenmerken | Duurzaam | Overige E/S kenmerken | Afgestemd op de taxonomie | Overige ecologisch | Sociaal | Overige |
|-----------------------------------|----------------------------|----------|-----------------------|---------------------------|--------------------|---------|---------|
| Alle | 95% | 27% | 68% | 4% | 14% | 9% | 5% |
| Communicatiediensten | 5% | 0% | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Duurzame consumentengoederen | 8% | 1% | 7% | 1% | 0% | 0% | 0% |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 5% | 2% | 2% | 0% | 2% | 1% | 0% |
| Energie | 2% | 1% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Financiële dienstverlening | 15% | 1% | 14% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Gezondheidszorg | 8% | 6% | 2% | 0% | 2% | 4% | 0% |
| Industrie | 7% | 1% | 6% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Informatietechnologie | 14% | 6% | 8% | 2% | 4% | 0% | 0% |
| Basisindustrie | 3% | 1% | 2% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Vastgoed | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Overige | 25% | 6% | 19% | 0% | 3% | 3% | 5% |
| Nutsvoorzieningen | 2% | 1% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |



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?

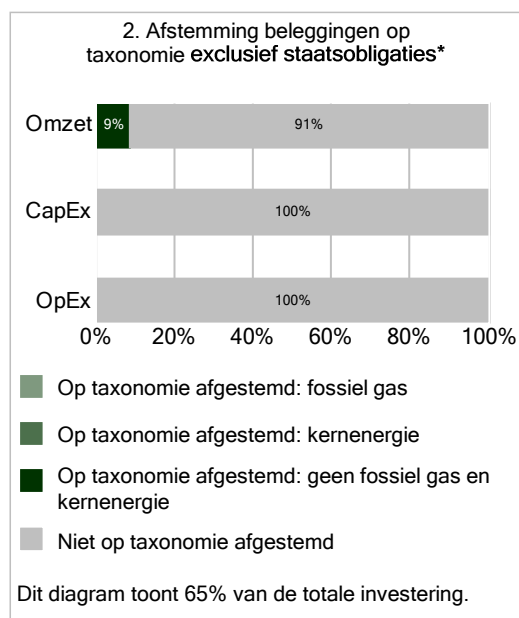
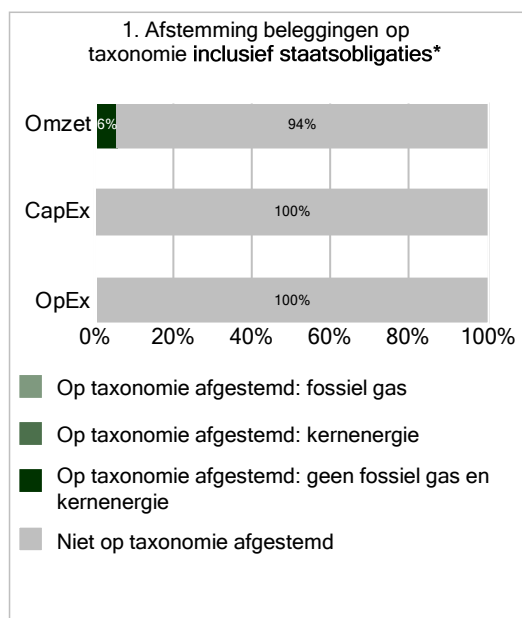
Ja

In fossiel gas

Kernenergie

Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



*In 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?
6%. Dit is een iets hoger percentage dan bij de vorige referentieperiode (3%).



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?
9%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.

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 Growth Portfolio
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300Z1ER9Z22ZEMM39

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 10,0%

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

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

met een sociale doelstelling

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

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.



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

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

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

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

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

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Zowel de indicatoren koolstofintensiteit, de broeikasgasemissies als de koolstofvoetafdruk presteerden beter dan de benchmark van het compartiment. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

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

| Milieu-indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---|---|------------|------------|-------------|-------------|
| Scope 1-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 9.363,49 | 8.880,98 | 68% | 77% |
| Scope 2-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 4.612,49 | 3.666,35 | 68% | 77% |
| Scope 3-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 129.167,12 | 115.725,23 | 68% | 77% |
| Totale broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 143.049,79 | 127.487,08 | 68% | 77% |
| Koolstofvoetafdruk | ton CO2e per miljoen EUR van belegging | 331,32 | 278,33 | 68% | 77% |
| Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd | Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet | 587,56 | 560,95 | 69% | 79% |
| Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | Aandeel van de beleggingen, % | 4% | 5% | 69% | 79% |
| Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie | Aandeel van de beleggingen, % | 68% | 62% | 62% | 60% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Landbouw, bosbouw en visserij | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,49 | 0,21 | 65% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Bouwnijverheid | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,17 | 0,16 | 65% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,28 | 1,89 | 65% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,48 | 45,39 | 65% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 1,66 | 2,00 | 65% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Exploitatie van en handel in onroerend goed | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,18 | 0,69 | 65% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,37 | 1,80 | 65% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,68 | 1,73 | 65% | 70% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Groot- en detailhandel, reparatie van auto's en motorfietsen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,11 | 0,15 | 65% | 70% |
| Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 2% | 69% | 81% |
| Emissies in water | Aandeel van de beleggingen, % | 79% | 18% | 1% | 1% |
| Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Aandeel van de beleggingen, % | 42% | 48% | 25% | 30% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 69% | 79% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|--|------|------|-------------|-------------|
| 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, % | 43% | 61% | 69% | 79% |
| Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen | Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen | 0,14 | 0,13 | 24% | 20% |
| Genderdiversiteit raad van bestuur | Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden | 35% | 36% | 70% | 79% |
| Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 69% | 79% |

| Betrokkenheid indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---------------------------|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| Controversiële wapens | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 0% | 100% |
| Tabak | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 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?**

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het financiële product tevens sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame belegging die bijdraagt aan de mitigatie van de klimaatverandering is Tesla. Als pionier en wereldleider in elektrische wagens zorgt Tesla voor een lagere uitstoot van broeikasgassen in het wereldwijde autopark. Andere voorbeelden zijn Schneider Electric en NVIDIA. Schneider Electric levert een belangrijke bijdrage via: haar producten om elektrische wagens te laden, software voor energimanagement, opslagoplossingen voor zonne- en andere energie, toegang tot collectieve energieoplossingen enz. NVIDIA levert via haar producten een rechtstreekse bijdrage aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Zo heeft bijvoorbeeld de Amerikaanse National Oceanic and Atmospheric Administration NVIDIA geselecteerd om een prototype van een 'digitale tweeling' van de aarde te bouwen om milieubewaking en -voorspelling, inclusief klimaatonderzoek, te versnellen. De sociaal duurzame beleggingen dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Vooral de verschillende deelnemingen in gezondheidszorgbedrijven dragen hieraan bij: Amgen, AstraZeneca, Johnson & Johnson, Novo Nordisk... Dat laatste bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.

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

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

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

| OESO | UNGP |
|------|------|
| Ja | Ja |



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

- Ja
 Nee

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste emittenten | Sector | Land | % Activa |
|------------------------------------|--------------------------------|------------------|----------|
| Fairfax Financial Holdings Limited | Financiële dienstverlening | Canada | 4,5% |
| KKR & Co. Inc. | Financiële dienstverlening | Verenigde Staten | 4,3% |
| Microsoft Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 3,8% |
| Meta Platforms, Inc. | Communicatie- diensten | Verenigde Staten | 3,0% |
| NXP Semiconductors N.V. | Informatie- technologie | Nederland | 2,9% |
| Alphabet Inc. | Communicatie- diensten | Verenigde Staten | 2,7% |
| France | Staatsobligatie | Frankrijk | 2,6% |
| Berkshire Hathaway Inc. | Financiële dienstverlening | Verenigde Staten | 2,4% |
| Germany | Staatsobligatie | Duitsland | 2,3% |
| Italy | Staatsobligatie | Italië | 2,3% |
| Amazon.com, Inc. | Duurzame consumenten- goederen | Verenigde Staten | 1,8% |
| Novo Nordisk A/S | Gezondheidszorg | Denemarken | 1,7% |
| ASML Holding N.V. | Informatie- technologie | Nederland | 1,6% |
| NVIDIA Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 1,6% |
| Ryanair Holdings plc | Industrie | Ierland | 1,6% |

Belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings- beslissingen op duurzaamheids- factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig- heden, 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 juli 2023 t/m 30 juni 2024.



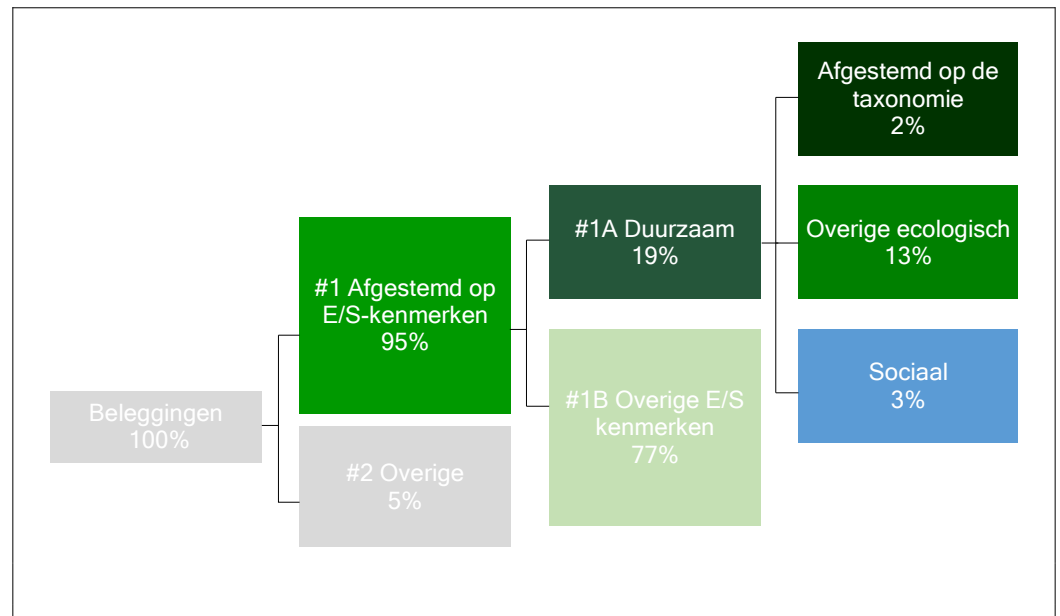
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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 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.



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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Afgestemd op E/S-kenmerken | Duurzaam | Overige E/S kenmerken | Afgestemd op de taxonomie | Overige ecologisch | Sociaal | Overige |
|-----------------------------------|----------------------------|----------|-----------------------|---------------------------|--------------------|---------|---------|
| Alle | 95% | 19% | 77% | 2% | 13% | 3% | 5% |
| Communicatiediensten | 8% | 0% | 8% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Duurzame consumentengoederen | 17% | 1% | 16% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 3% | 1% | 2% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Energie | 1% | 1% | 0% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Financiële dienstverlening | 26% | 1% | 25% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Gezondheidszorg | 9% | 7% | 2% | 0% | 5% | 2% | 0% |
| Industrie | 5% | 0% | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Informatietechnologie | 13% | 4% | 9% | 1% | 3% | 0% | 0% |
| Basisindustrie | 2% | 0% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Vastgoed | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Overige | 10% | 2% | 8% | 0% | 2% | 0% | 5% |
| Nutsvoorzieningen | 1% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |



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?

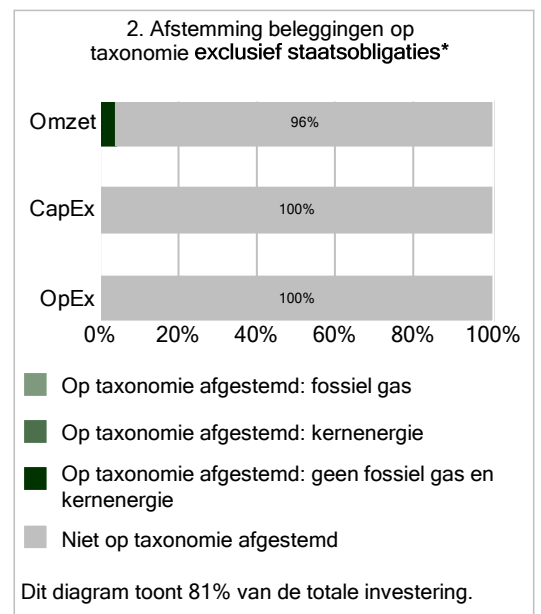
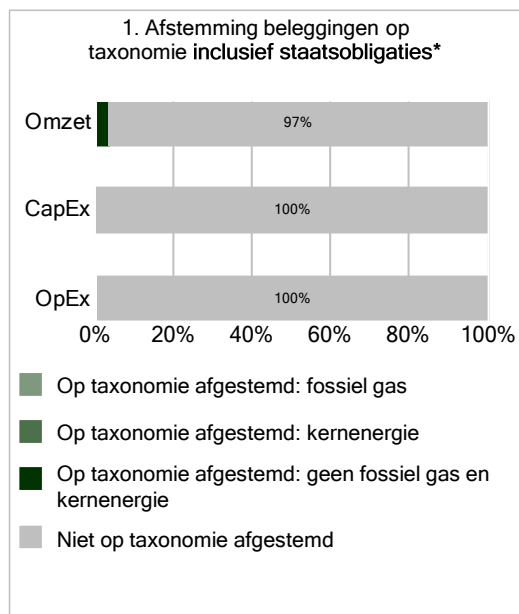
Ja

In fossiel gas

Kernenergie

Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



*In 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 broeikasgasemissie-niveaus 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?
3%. Dit is een hetzelfde percentage dan bij de vorige referentieperiode (3%).



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
13%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
3%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.

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 High Growth Portfolio
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300E8CL2WRJL3WX33

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 10,0%

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

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

met een sociale doelstelling

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

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.



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

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

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

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

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

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

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Zowel de indicatoren koolstofintensiteit, de broeikasgasemissies als de koolstofvoetafdruk presteerden beter dan de benchmark van het compartiment. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

| Milieu-indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---|---|-----------|-----------|-------------|-------------|
| Scope 1-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 5.509,14 | 5.626,81 | 97% | 97% |
| Scope 2-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 2.879,43 | 2.570,37 | 97% | 97% |
| Scope 3-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 73.700,81 | 88.456,10 | 97% | 97% |
| Totale broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 81.811,74 | 96.222,88 | 97% | 97% |
| Koolstofvoetafdruk | ton CO2e per miljoen EUR van belegging | 278,50 | 232,76 | 97% | 96% |
| Broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd | Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet | 638,94 | 532,56 | 97% | 96% |
| Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | Aandeel van de beleggingen, % | 6% | 7% | 97% | 96% |
| Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie | Aandeel van de beleggingen, % | 70% | 58% | 87% | 74% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Landbouw, bosbouw en visserij | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,71 | 0,03 | 91% | 87% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Bouwnijverheid | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,17 | 0,15 | 91% | 89% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,15 | 1,26 | 91% | 89% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,44 | 0,37 | 91% | 89% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Winning van delfstoffen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,23 | 1,80 | 91% | 89% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Exploitatie van en handel in onroerend goed | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,26 | 0,24 | 91% | 89% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,15 | 1,68 | 91% | 89% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,38 | 0,58 | 91% | 89% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Groot- en detailhandel, reparatie van auto's en motorfietsen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,11 | 0,06 | 91% | 89% |
| Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 5% | 97% | 96% |
| Emissies in water | Aandeel van de beleggingen, % | 1.416% | 3% | 12% | 0% |
| Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Aandeel van de beleggingen, % | 50% | 37% | 39% | 40% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 97% | 96% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|--|------|------|-------------|-------------|
| 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, % | 52% | 83% | 97% | 96% |
| Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen | Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen | 0,13 | 0,10 | 28% | 19% |
| Genderdiversiteit raad van bestuur | Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden | 34% | 36% | 97% | 96% |
| Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 97% | 96% |

| Betrokkenheid indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---------------------------|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| 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?**

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het financiële product tevens sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame belegging die bijdraagt aan de mitigatie van de klimaatverandering is Tesla. Als pionier en wereldleider in elektrische wagens zorgt Tesla voor een lagere uitstoot van broeikasgassen in het wereldwijde autopark. Andere voorbeelden zijn Schneider Electric en NVIDIA. Schneider Electric levert een belangrijke bijdrage via: haar producten om elektrische wagens te laden, software voor energimanagement, opslagoplossingen voor zonne- en andere energie, toegang tot collectieve energieoplossingen enz. NVIDIA levert via haar producten een rechtstreekse bijdrage aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Zo heeft bijvoorbeeld de Amerikaanse National Oceanic and Atmospheric Administration NVIDIA geselecteerd om een prototype van een 'digitale tweeling' van de aarde te bouwen om milieubewaking en -voorspelling, inclusief klimaatonderzoek, te versnellen. De sociaal duurzame beleggingen dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Vooral de verschillende deelnemingen in gezondheidszorgbedrijven dragen hieraan bij: Amgen, AstraZeneca, Johnson & Johnson, Novo Nordisk... Dat laatste bedrijf is bij het brede publiek ondertussen vooral bekend van haar blockbuster Ozempic. Een diabetesmedicijn dat ook in de strijd tegen obesitas zeer effectief blijkt te zijn.

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

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

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

| OESO | UNGP |
|------|------|
| Ja | Ja |



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

- Ja
 Nee

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste emittenten | Sector | Land | % Activa |
|--|-------------------------------------|---------------------|----------|
| Microsoft Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 5,7% |
| Alphabet Inc. | Communicatie- diensten | Verenigde Staten | 3,7% |
| Amazon.com, Inc. | Duurzame consumenten- goederen | Verenigde Staten | 3,1% |
| ASML Holding N.V. | Informatie- technologie | Nederland | 2,9% |
| Novo Nordisk A/S | Gezondheidszorg | Denemarken | 2,7% |
| NVIDIA Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 2,6% |
| LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne | Duurzame consumenten- goederen | Frankrijk | 2,0% |
| AstraZeneca PLC | Gezondheidszorg | Verenigd Koninkrijk | 1,8% |
| Visa Inc. | Financiële dienstverlening | Verenigde Staten | 1,6% |
| TotalEnergies SE | Energie | Frankrijk | 1,6% |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited | Informatie- technologie | Taiwan | 1,6% |
| L'Oréal S.A. | Niet-duurzame consumenten- goederen | Frankrijk | 1,4% |
| HSBC Holdings plc | Financiële dienstverlening | Verenigd Koninkrijk | 1,4% |
| The Home Depot, Inc. | Duurzame consumenten- goederen | Verenigde Staten | 1,3% |
| Johnson & Johnson | Gezondheidszorg | Verenigde Staten | 1,3% |

Belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings- beslissingen op duurzaamheids- factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig- heden, 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 juli 2023 t/m 30 juni 2024.



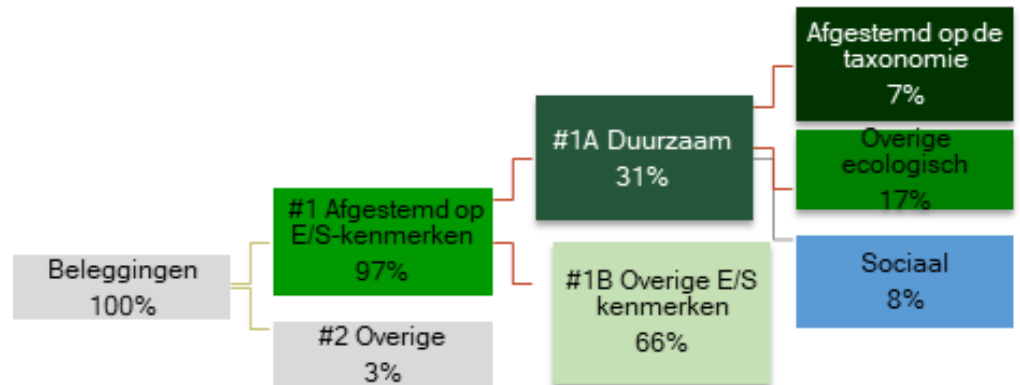
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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 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.



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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Afgestemd op E/S-kenmerken | Duurzaam | Overige E/S kenmerken | Afgestemd op de taxonomie | Overige ecologisch | Sociaal | Overige |
|-----------------------------------|----------------------------|----------|-----------------------|---------------------------|--------------------|---------|---------|
| Alle | 97% | 31% | 66% | 7% | 17% | 8% | 3% |
| Communicatiediensten | 6% | 0% | 6% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Duurzame consumentengoederen | 12% | 1% | 11% | 1% | 0% | 0% | 0% |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 7% | 3% | 4% | 0% | 3% | 0% | 0% |
| Energie | 3% | 2% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Financiële dienstverlening | 15% | 0% | 15% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Gezondheidszorg | 12% | 10% | 2% | 0% | 3% | 8% | 0% |
| Industrie | 11% | 1% | 10% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Informatietechnologie | 23% | 11% | 12% | 4% | 7% | 0% | 0% |
| Basisindustrie | 4% | 1% | 3% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Vastgoed | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Nutsvoorzieningen | 2% | 1% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Onbekend | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 3% |

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 broeikasgasemissie-niveaus 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.



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?

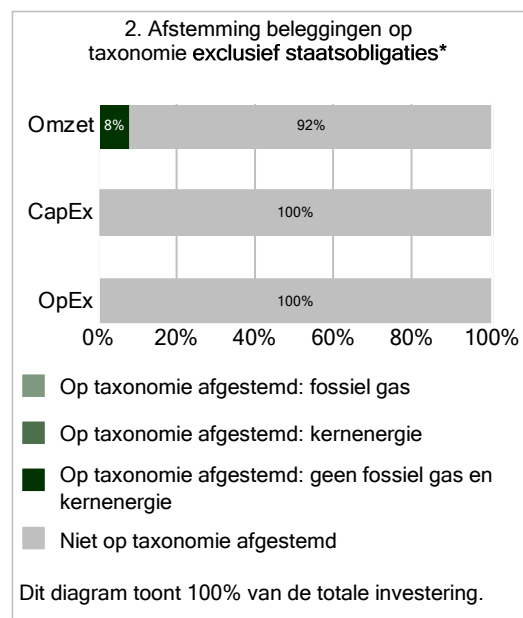
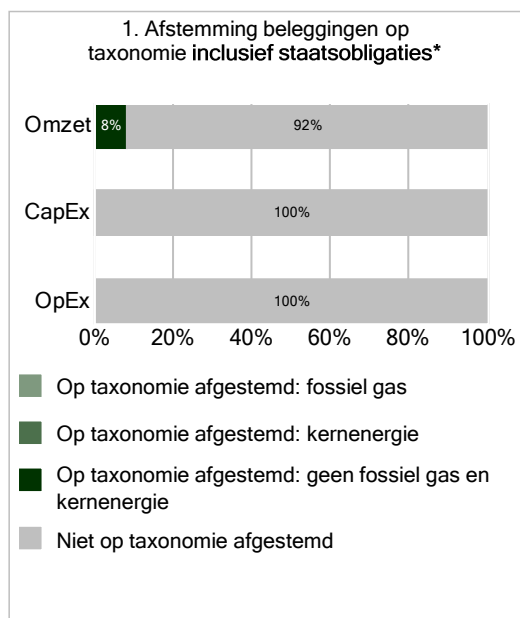
Ja

In fossiel gas

Kernenergie

Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



*In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden

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?

8%. Dit is een hoger percentage dan bij de vorige referentieperiode (4%).



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

17%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

8%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.

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 Equities DBI
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300K1N7DMYX28P271

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 10,0%

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

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

met een sociale doelstelling

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

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.



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

Gedurende 2023 werden de voorzienecologische 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.

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 | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---|---|------------|------------|-------------|-------------|
| Scope 1-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 11.128,86 | 8.839,99 | 85% | 96% |
| Scope 2-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 4.354,55 | 3.020,75 | 85% | 96% |
| Scope 3-broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 162.143,94 | 141.689,99 | 85% | 96% |
| Totale broeikasgassen-emissies | ton CO2e | 177.387,50 | 153.539,29 | 85% | 96% |
| Koolstofvoetafdruk | ton CO2e per miljoen EUR van belegging | 278,87 | 255,15 | 96% | 97% |
| Broeikasgassen-intensiteit ondernemingen waarin is belegd | Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet | 609,58 | 521,50 | 96% | 97% |
| Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | Aandeel van de beleggingen, % | 7% | 7% | 96% | 97% |
| Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie | Aandeel van de beleggingen, % | 65% | 56% | 90% | 79% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,30 | 1,64 | 94% | 92% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,26 | 0,28 | 94% | 92% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,00 | 1,07 | 94% | 92% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,42 | 0,40 | 94% | 91% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Groot- en detailhandel, reparatie van auto's en motorfietsen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,05 | 0,04 | 94% | 92% |
| Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 3% | 96% | 97% |
| Emissies in water | Aandeel van de beleggingen, % | 518% | 0% | 9% | 2% |
| Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Aandeel van de beleggingen, % | 30% | 23% | 39% | 41% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|--|------|------|-------------|-------------|
| 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, % | 57% | 77% | 96% | 97% |
| Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen | Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen | 0,13 | 0,10 | 35% | 29% |
| Genderdiversiteit raad van bestuur | Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden | 38% | 39% | 96% | 97% |
| Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 96% | 97% |

| Betrokkenheid indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---------------------------|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| Controversiële wapens | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 0% | 100% |
| Tabak | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 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 basis-regels inzake deugdelijk bestuur en mensenrechten niet respecteren, uitsluit, zorgen ervoor dat er geen investeringen kunnen plaatsvinden die schade toebrengen aan de milieuo- en sociale kenmerken die het compartiment nastreeft.

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.

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

| OESO | UNGP |
|------|------|
| Nee | Ja |

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

- Ja
 Nee

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



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01 juli 2023 t/m 30 juni 2024.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste emittenten | Sector | Land | % Activa |
|--|-------------------------------------|---------------------|----------|
| Microsoft Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 6,4% |
| Alphabet Inc. | Communicatie- diensten | Verenigde Staten | 4,5% |
| ASML Holding N.V. | Informatie- technologie | Nederland | 3,3% |
| Novo Nordisk A/S | Gezondheidszorg | Denemarken | 3,3% |
| Amazon.com, Inc. | Duurzame consumenten- goederen | Verenigde Staten | 3,0% |
| NVIDIA Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 3,0% |
| LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne | Duurzame consumenten- goederen | Frankrijk | 2,7% |
| AstraZeneca PLC | Gezondheidszorg | Verenigd Koninkrijk | 2,5% |
| TotalEnergies SE | Energie | Frankrijk | 2,2% |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited | Informatie- technologie | Taiwan | 2,1% |
| Roche Holding AG | Gezondheidszorg | Zwitserland | 2,0% |
| Visa Inc. | Financiële dienstverlening | Verenigde Staten | 2,0% |
| L'Oréal S.A. | Niet-duurzame consumenten- goederen | Frankrijk | 1,9% |
| Danaher Corporation | Gezondheidszorg | Verenigde Staten | 1,8% |
| Johnson & Johnson | Gezondheidszorg | Verenigde Staten | 1,7% |



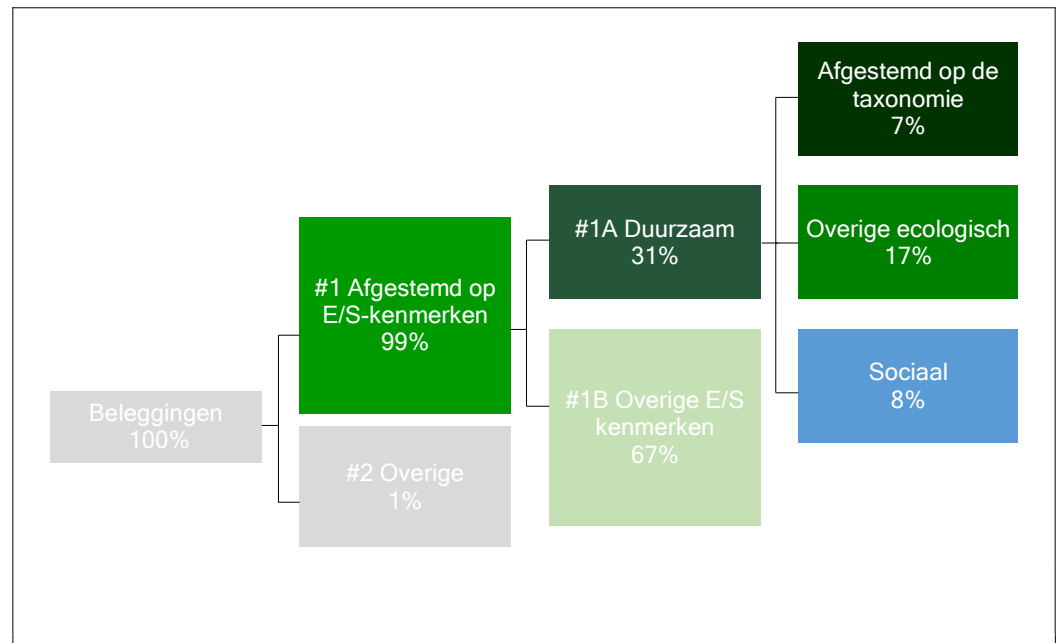
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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 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.



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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Afgestemd op E/S-kenmerken | Duurzaam | Overige E/S kenmerken | Afgestemd op de taxonomie | Overige ecologisch | Sociaal | Overige |
|-----------------------------------|----------------------------|----------|-----------------------|---------------------------|--------------------|---------|---------|
| Alle | 99% | 31% | 67% | 7% | 17% | 8% | 1% |
| Communicatiediensten | 7% | 0% | 7% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Duurzame consumentengoederen | 12% | 1% | 11% | 1% | 0% | 0% | 0% |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 7% | 3% | 4% | 0% | 3% | 0% | 0% |
| Energie | 3% | 2% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Financiële dienstverlening | 15% | 0% | 15% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Gezondheidszorg | 13% | 11% | 2% | 0% | 3% | 8% | 0% |
| Industrie | 12% | 2% | 10% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Informatietechnologie | 23% | 11% | 12% | 4% | 7% | 0% | 0% |
| Basisindustrie | 4% | 1% | 2% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Vastgoed | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Overige | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% | 1% |
| Nutsvoorzieningen | 2% | 1% | 2% | 0% | 1% | 0% | 0% |



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?

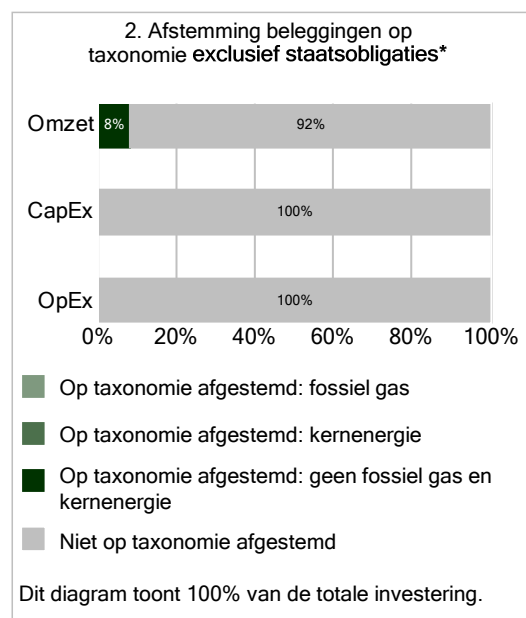
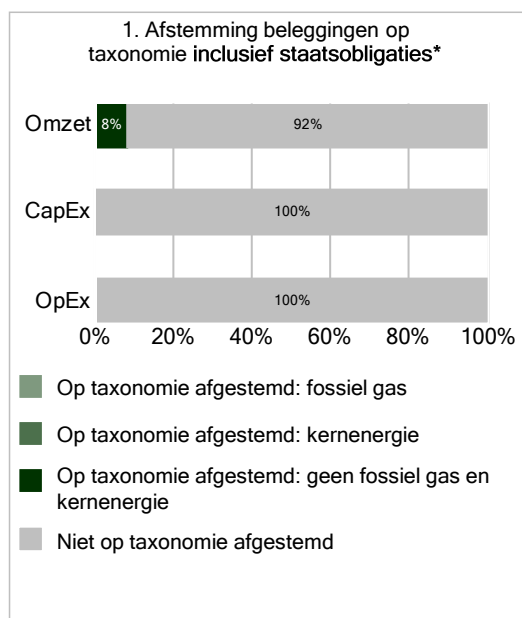
Ja

In fossiel gas

Kernenergie

Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



*In 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?
8%. Dit is een hoger percentage dan bij de vorige referentieperiode (4%).



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
17%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
8%



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



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 Labor et Caritas
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 254900TNXNOSA8NJZ175

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja Nee

Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan:

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan:

Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 10,0%

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

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

met een sociale doelstelling

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

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.



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

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

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

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

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

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

De duurzaamheidsindicatoren presteerden goed. Zowel de indicatoren koolstofintensiteit, de broeikasgasemissies als de koolstofvoetafdruk presteerden beter dan de benchmark van het compartiment. Er waren geen beleggingen in bedrijven met een 'fail' status op de beginselen van het UN Global Compact noch in bedrijven die de OESO- richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden. Daarnaast is het compartiment steeds en volledig compliant geweest met de geformuleerde uitsluitingscriteria.

| Milieu-indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---|---|----------|----------|-------------|-------------|
| Scope 1-broeikasgasemissies | ton CO2e | 696,75 | 289,73 | 63% | 68% |
| Scope 2-broeikasgasemissies | ton CO2e | 218,55 | 142,10 | 63% | 68% |
| Scope 3-broeikasgasemissies | ton CO2e | 6.110,66 | 5.784,17 | 63% | 68% |
| Totale broeikasgasemissies | ton CO2e | 7.009,47 | 6.214,24 | 63% | 68% |
| Koolstofvoetafdruk | ton CO2e per miljoen EUR van belegging | 275,08 | 234,94 | 63% | 68% |
| Broeikasgasemissies ondernemingen waarin is belegd | Gewogen gemiddelde ton CO2e per miljoen EUR omzet | 690,97 | 537,89 | 63% | 68% |
| Aandeel van de beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | Aandeel van de beleggingen, % | 4% | 6% | 63% | 68% |
| Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie | Aandeel van de beleggingen, % | 69% | 57% | 60% | 56% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 2,33 | 0,74 | 56% | 65% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Industrie | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,29 | 0,30 | 56% | 65% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Exploitatie van en handel in onroerend goed | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,50 | 0,29 | 56% | 65% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Vervoer en opslag | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,00 | 1,78 | 56% | 65% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Distributie van water, afvalwaterbeheer en sanering | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,42 | 0,39 | 56% | 64% |
| Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten - Groot- en detailhandel, reparatie van auto's en motorfietsen | Gigawattuur per miljoen EUR omzet | 0,04 | 0,03 | 56% | 65% |
| Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 5% | 63% | 86% |
| Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval | Aandeel van de beleggingen, % | 41% | 26% | 25% | 24% |

| Sociale indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|--|--|------|------|-------------|-------------|
| 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, % | 44% | 63% | 63% | 68% |
| Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen | Gemiddeld % loonkloof tussen mannen en vrouwen | 0,14 | 0,08 | 20% | 17% |
| Genderdiversiteit raad van bestuur | Gemiddeld % vrouwelijke bestuursleden | 40% | 40% | 63% | 68% |
| Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | Aandeel van de beleggingen, % | 0% | 0% | 63% | 68% |

| Betrokkenheid indicatoren | Parameter | 2023 | 2024 | % Dek. 2023 | % Dek. 2024 |
|---------------------------|-------------------------------|------|------|-------------|-------------|
| 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?**

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het financiële product tevens sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Een voorbeeld van een duurzame belegging die bijdraagt aan de mitigatie van de klimaatverandering is Tesla. Als pionier en wereldleider in elektrische wagens zorgt Tesla voor een lagere uitstoot van broeikasgassen in het wereldwijde autopark. Andere voorbeelden zijn Schneider Electric en NVIDIA. Schneider Electric levert een belangrijke bijdrage via: haar producten om elektrische wagens te laden, software voor energimanagement, opslagoplossingen voor zonne- en andere energie, toegang tot collectieve energieoplossingen enz. NVIDIA levert via haar producten een rechtstreekse bijdrage aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Zo heeft bijvoorbeeld de Amerikaanse National Oceanic and Atmospheric Administration NVIDIA geselecteerd om een prototype van een 'digitale tweeling' van de aarde te bouwen om milieubewaking en -voorspelling, inclusief klimaatonderzoek, te versnellen. De sociaal duurzame beleggingen dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Vooral de verschillende deelnemingen in gezondheidszorgbedrijven dragen hieraan bij zoals Amgen en Bristol-Myers Squibb.

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

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

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

| OESO | UNGP |
|------|------|
| Nee | Ja |



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

- Ja
 Nee

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

| Grootste emittenten | Sector | Land | % Activa |
|-------------------------|----------------------------|---------------------|----------|
| Germany | Staatsobligatie | Duitsland | 8,1% |
| France | Staatsobligatie | Frankrijk | 5,4% |
| Netherlands | Staatsobligatie | Nederland | 5,3% |
| Ireland | Staatsobligatie | Ierland | 2,9% |
| Belgium | Staatsobligatie | België | 2,8% |
| Austria | Staatsobligatie | Oostenrijk | 2,8% |
| Finland | Staatsobligatie | Finland | 2,8% |
| Microsoft Corporation | Informatie- technologie | Verenigde Staten | 2,5% |
| ASML Holding N.V. | Informatie- technologie | Nederland | 2,1% |
| Alphabet Inc. | Communicatie- diensten | Verenigde Staten | 1,7% |
| BNP Paribas SA | Financiële dienstverlening | Frankrijk | 1,6% |
| Schneider Electric S.E. | Industrie | Frankrijk | 1,4% |
| HSBC Holdings plc | Financiële dienstverlening | Verenigd Koninkrijk | 1,4% |
| AXA SA | Financiële dienstverlening | Frankrijk | 1,3% |
| Commerzbank AG | Financiële dienstverlening | Duitsland | 1,2% |

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 referentieperiode, te weten: 01 juli 2023 t/m 30 juni 2024.



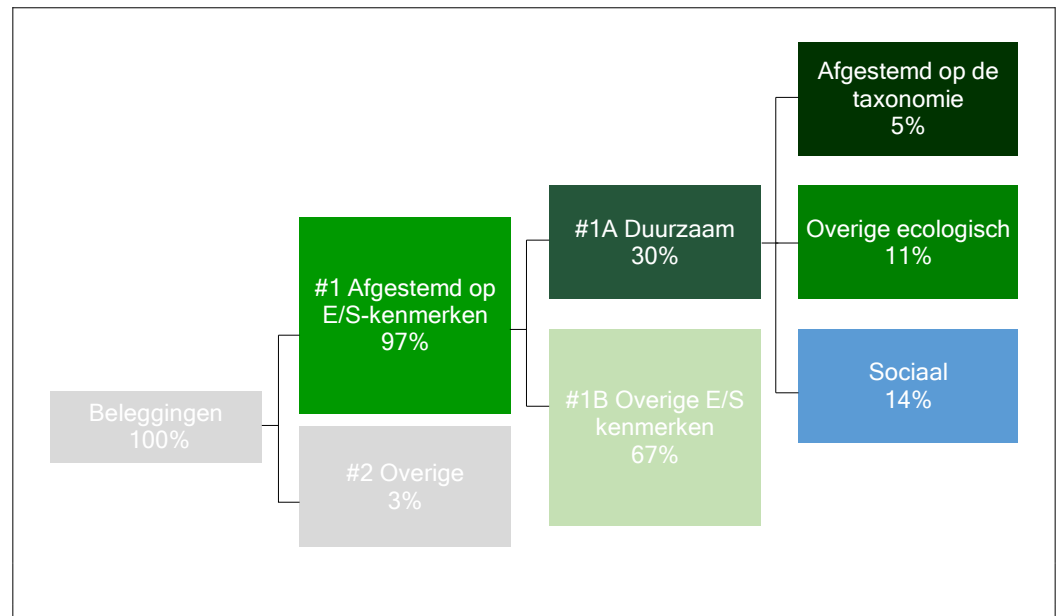
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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 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.



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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

| Sector | Afgestemd op E/S-kenmerken | Duurzaam | Overige E/S kenmerken | Afgestemd op de taxonomie | Overige ecologisch | Sociaal | Overige |
|-----------------------------------|----------------------------|----------|-----------------------|---------------------------|--------------------|---------|---------|
| Alle | 97% | 30% | 67% | 5% | 11% | 14% | 3% |
| Communicatiediensten | 8% | 0% | 8% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Duurzame consumentengoederen | 6% | 1% | 5% | 1% | 0% | 0% | 0% |
| Niet-duurzame consumentengoederen | 5% | 2% | 3% | 0% | 2% | 1% | 0% |
| Energie | 2% | 1% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Financiële dienstverlening | 14% | 0% | 14% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Gezondheidszorg | 5% | 2% | 4% | 0% | 1% | 1% | 0% |
| Industrie | 6% | 2% | 4% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Informatietechnologie | 9% | 5% | 4% | 2% | 3% | 0% | 0% |
| Basisindustrie | 2% | 1% | 1% | 0% | 1% | 0% | 0% |
| Vastgoed | 3% | 2% | 1% | 1% | 0% | 0% | 0% |
| Overige | 35% | 14% | 21% | 0% | 2% | 12% | 3% |
| Nutsvoorzieningen | 2% | 0% | 2% | 0% | 0% | 0% | 0% |



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?

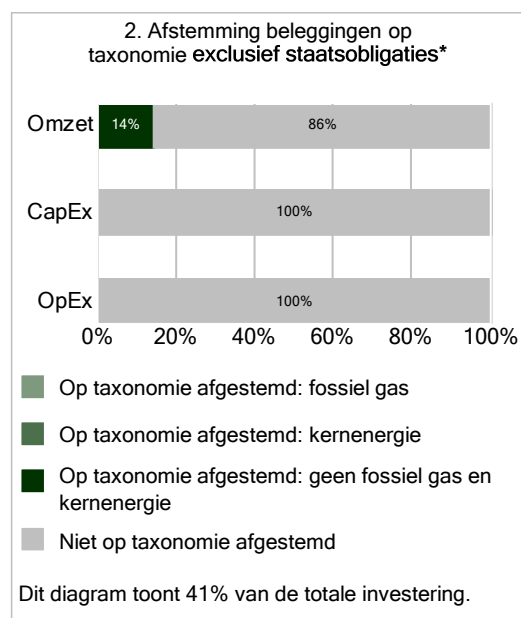
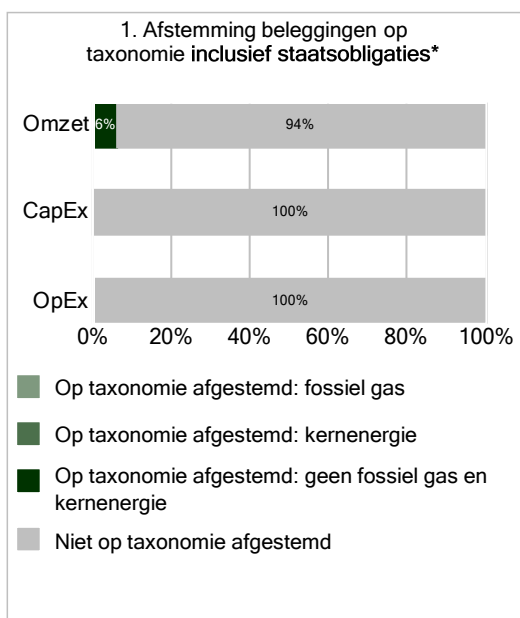
Ja

In fossiel gas

Kernenergie

Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie. Daarom toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor de beleggingen van het financiële product exclusief staatsobligaties.



*In 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?**
6%. Dit is een hoger percentage dan bij de vorige referentieperiode (4%).



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?
11%



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?
14%



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 die worden aangehouden voor liquiditeits- en/of herbalanceringsdoeleinden. Er zijn geen ecologische of sociale minimale waarborgen van toepassing op de kaspositie van het compartiment.

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

De consistente toepassing van alle gehanteerde duurzaamheidsstrategieën (negatieve screening, norms-based screening, ESG-integratie, Best-in-class en engagement & voting) zijn steeds de basis voor de promotie van de ecologische en sociale kenmerken. De effectiviteit hiervan komt o.a. tot uiting in de betere prestatie van het compartiment t.o.v. de benchmark op diverse ecologische- en sociale duurzaamheidsindicatoren.