



VAN LANSCHOT
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

Kempenn Oranje Participaties NV

Halfjaarverslag per 30 juni 2024

Inhoudsopgave

Profiel	4	➤
Bestuursverslag	5	➤
Resultaat	5	➤
Kerncijfers	5	➤
Ontwikkelingen in het small-capsegment	6	➤
Beleggingsbeleid	6	➤
Vooruitzichten	6	➤
Halfjaarcijfers	8	➤
Balans	8	➤
Winst- en verliesrekening	9	➤
Kasstroomoverzicht	10	➤
Toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht	11	➤
Overige gegevens	16	➤
Algemeen	16	➤
Prioriteit	16	➤
Belangen van de directieleden van de beheerder	16	➤
Verklaring betreffende het halfjaarverslag	16	➤

Kempen Oranje Participaties NV

(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal)

Directie en beheerder

Van Lanschot Kempens Investment Management NV

Directieleden Van Lanschot Kempens Investment Management NV

P.D. Hendriks (vanaf 15 juli 2024)

W.H. van Houwelingen

E.J.G. Jansen

Bewaarder, depotbank en fondsadministrateur

BNP Paribas S.A., Netherlands Branch

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

Fund agent en Paying agent

Van Lanschot Kempens NV

Hooge Steenweg 29

5211 JN 's-Hertogenbosch

Stemadviesbureau

Institutional Shareholder Services Europe S.A.

Chaussée de la Hulpe 166

1170 Brussel

België

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Fascinatio Boulevard 350

3065 WB Rotterdam

Adres

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam

Postbus 75666

1070 AR Amsterdam

E-mail

Productmanagement@vanlanschotkempens.com

Telefoon

+31 20 348 80 00

Website

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

Profiel

Soort belegging

Kempen Oranje Participaties NV ('het Fonds' of 'KOP') is een beleggingsinstelling die een bottom-up beleggingsproces hanteert om een geconcentreerde portefeuille van overwegend kleine beursgenoteerde Europese ondernemingen op te bouwen. Het Fonds valt onder de artikel 8-classificatie van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR).

Doelstelling

Het Fonds beoogt gebruik te maken van de fiscale deelnemingsvrijstelling en heeft zodoende gewoonlijk belangen van ten minste 5% van het nominaal gestorte kapitaal per onderneming. Daarnaast positioneert het Fonds zich als een betrokken aandeelhouder in de ondernemingen waarin het deelneemt. Het Fonds heeft als doelstelling om op lange termijn een totaal beleggingsresultaat te behalen van 10% op jaarbasis (in de vorm van koerswinsten en dividenden).

Fondskenmerken

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en heeft de status van belastingplichtige vennootschap. Het Fonds is een aan Euronext Amsterdam N.V. genoteerde open-end beleggingsinstelling. Dat wil zeggen dat bij het Fonds, behoudens bijzondere omstandigheden als in het prospectus omschreven, in principe op iedere eerste beursdag van het kwartaal uitgifte en inname van aandelen plaatsvindt.

Overige informatie

Van Lanschot Kempens Investment Management NV (VLK Investment Management) is beheerder van het Fonds. VLK Investment Management is in die hoedanigheid in het bezit van een vergunning op basis van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) te Amsterdam. Het Fonds is als Alternatieve Beleggingsinstelling (ABi) opgenomen in het register beleggingsinstellingen van de AFM onder de vergunning van VLK Investment Management.

Voor het Fonds zijn een Essentiële-informatiedocument en een prospectus opgesteld met informatie over o.a. het product, de kosten en de risico's. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van VLK Investment Management en kunnen eveneens geraadpleegd worden op www.vanlanschotkempens.com/nl-nl/investment-management/beleggingsstrategieen/fund-library.

Bestuursverslag

Hierbij brengen wij verslag uit over de eerste helft van de verslagperiode 2024 van het Fonds, die de periode omvat van 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024. In dit bestuursverslag komen eerst de resultaten van het Fonds aan bod, waarna de marktontwikkelingen worden toegelicht. Vervolgens wordt het beleggingsbeleid behandeld. Na een beknopt vooruitzicht op de tweede helft van de verslagperiode volgt indien van toepassing informatie over andere relevante onderwerpen.

Resultaat

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

Kerncijfers

	01-01-2024 t/m 30-06-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Eigen vermogen (vóór winstbestemming) (x € 1.000)	1.300.981	1.193.190	1.015.124	1.239.330	866.042
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.800.954	4.855.336	4.512.930	4.019.247	3.547.301
Intrinsieke waarde per aandeel (vóór winstbestemming) (€)	270,98	245,75	224,94	308,35	244,14
Dividend per aandeel over de verslagperiode (€)	-	4,40	4,20	4,00	3,80
Rendement, berekend op basis van de intrinsieke waarde (%)	12,0	11,1	(25,9)	28,0	19,0

Doelstelling Kempens Oranje Participaties NV: Op lange termijn een totaalrendement van 10% op jaarbasis behalen.

Ontwikkelingen in het small-capsegment

De intrinsieke waarde van Kempens Oranje Participaties (KOP) steeg in de eerste helft van 2024 met 12%. Het gemiddelde rendement van KOP bedraagt -1,1% per jaar over de afgelopen drie jaar en 9,5% per jaar over de afgelopen vijf jaar. Het is onze doelstelling om (op lange termijn) een totaalrendement van 10% op jaarbasis te behalen.

Op aandelenmarkten heeft het herstel dat, na de sterke koersdaling in 2022, vorig jaar is ingezet, zich doorgezet in het eerste halfjaar van 2024. De MSCI Europe small-cap index steeg in het eerste halfjaar van 2024 met 5,5% en presteerde daarmee minder in vergelijking met de MSCI Europe Index (+9,8%). In de afgelopen zes maanden kon Europa de Verenigde Staten niet bijhouden, waar de S&P500 met 15,3% steeg.

Een combinatie van historisch lage waarderingen ten opzichte van large-caps en voorzichtig positieve economische vooruitzichten zorgde voor een hernieuwde interesse door beleggers in Europese small-cap bedrijven. Sterke spelers in aantrekkelijke internationale nichemarkten staan daarbij bovenaan de wensenlijst, overigens ook bij private equity. We zien in Europa een toename van het aantal biedingen door private equity beleggers op small-caps, vooral met een marktkapitalisatie van minder dan €500m.

Met inflatie- en renterisico's terug op de achtergrond waren voor de brede aandelenmarkt de drie thema's in het eerste halfjaar; 1) kunstmatige intelligentie, 2) obesitas, en 3) defensie, wat de koersen van bekende bedrijven als Nvidia, Novo Nordisk en Rheinmetall omhoog heeft gestuwd. KOP heeft twee deelnemingen die van deze drie thema's profiteren, namelijk SÜSS MicroTec (SÜSS) en Avon Protection.

Beleggingsbeleid

De sterkste stijger in het halfjaar was SÜSS met een koerssprong van 123%. De aandelen blijven profiteren van het enthousiasme rondom kunstmatige intelligentie, wat de vraag naar computerchips en daarmee de machines van SÜSS zal doen toenemen. We zijn in juni op bezoek geweest bij de productielocatie in Garching (nabij München) en hebben naast de Raad van Bestuur ook een aantal divisiedirecteuren gesproken. Wij zijn onder de indruk van de positieve verandering bij de onderneming en de kansen die het heeft in de markt.

Een andere stijger was Avon Protection (+58%), de wereldmarktleider op het gebied van de productie van gasmaskers en helmen. Tijdens de beleggersdag in februari presenteerde het nieuwe bestuur een indrukwekkende lijst

van productinnovaties die de komende jaren de omzetgroei en winstgroei zullen stuwten. Het aandeel blijft profiteren van een combinatie van een succesvolle herstructurering onder nieuw leiderschap en positief momentum in de vraag naar gasmaskers en helmen door militaire en niet-militaire klanten. De halfjaarcijfers die het rapporteerde onderschrijven de goede ontwikkeling bij het bedrijf.

Onze deelnemingen die in het eerste halfjaar een relatief zwakke koersontwikkeling lieten zien waren Lectra en DiscoverIE met dalingen van respectievelijk 11% en 8%. Operationeel gaat het uitstekend met DiscoverIE en wij hebben van de zwakke koersontwikkeling gebruik gemaakt om onze deelneming uit te breiden. Lectra heeft te lijden onder zwakke eindmarkten. De investeringsbereidheid van producenten in de kleding-, automotive- en meubelindustrie blijft laag gezien de zwakke eindvraag naar hun producten en ondanks dat Lectra zich met de overname van Gerber en Launchmetrics uitstekend heeft gepositioneerd, blijft het wachten op marktherstel.

We zijn vorig jaar gestart met het opbouwen van een positie in Alpha Financial Markets Consulting. De onderneming is een wereldwijde leverancier van gespecialiseerde adviesdiensten aan de vermogensbeheer- en verzekeringssector. Wij vonden de combinatie van het vrije kasstroomrendement van 7% en de jaarlijkse winstgroei van 5-10% in de komende jaren aantrekkelijk, echter dat vinden andere beleggers ook. Voordat we een fiscale deelneming konden realiseren kwam private equity belegger Bridgepoint in mei met een bieding op de onderneming die naar alle waarschijnlijkheid succesvol zal zijn. Op het moment van de bieding vertegenwoordigde het belang in AFMC 2% van de KOP portefeuille en met de premie van 50% boven de koers heeft de bieding ongeveer 1% bijgedragen aan het rendement van KOP in het tweede kwartaal.

We hebben in het eerste halfjaar afscheid genomen van Alliance Pharma, de kleinste positie in KOP. Wij zijn de afgelopen jaren in discussie geweest met het bestuur om de aansturing van het bedrijf te verbeteren. Alliance Pharma heeft in 2024 meerdere malen besloten de publicatie van de resultaten over 2023 uit te stellen. De aangegeven redenen voor de vertraging waren in onze optiek onvoldoende overtuigend en we hebben besloten onze positie te verkopen.

Vooruitzichten

Met het sluiten van de boeken over het tweede kwartaal heeft een aantal bedrijven de verwachtingen voor het jaar verlaagd. Veel bedrijven verwachtten bij de publicatie van de 2023 jaarcijfers nog een aantrekkelijke groei in de tweede jaarhelft van 2024. De later dan

verwachte renteverlaging door de ECB, aanhoudende geopolitieke onzekerheid, het leeglopen van de goed gevulde orderboeken en het uitblijven van een breed economisch herstel maken dit scenario voor met name cyclische bedrijven minder waarschijnlijk.

De gemiddelde waardering van de KOP portefeuille is het afgelopen halfjaar nauwelijks veranderd. Wij vinden de KOP-portefeuille op dit moment aantrekkelijk gewaardeerd. Met een koers-winstverhouding van de portefeuille van 12.5x per eind juni 2024 is het lange termijn koerspotentieel van de portefeuille in onze optiek interessant door een combinatie van lopend winstrendement en toekomstige groei van onze deelnemingen.

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

Amsterdam, 29 augustus 2024

Van Lanschot Kempen Investment Management NV

Halfjaarcijfers

Balans

vóór winstbestemming

	Referentie	30-06-2024 x € 1.000	31-12-2023 x € 1.000
Beleggingen	I		
Aandelen		1.159.964	1.024.884
Beleggingsfondsen		95.617	145.818
		1.255.581	1.170.702
Vorderingen			
Af te wikkelen effectentransacties		1.208	-
Belastingen		5.533	4.474
Acute belastingpositie		1.697	1.641
Latente belastingvordering		2.499	318
Overige vorderingen en overlopende activa		1.963	242
		12.900	6.675
Overige activa			
Liquide middelen		34.159	16.750
Kortlopende schulden			
Af te wikkelen effectentransacties		626	-
Overige schulden en overlopende passiva		1.033	937
		1.659	937
Uitkomst van vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		45.400	22.488
Uitkomst van activa minus kortlopende schulden		1.300.981	1.193.190
Eigen vermogen	II		
Geplaatst kapitaal		1.920	1.942
Agio		626.371	640.058
Algemene reserve		530.066	433.442
Onverdeeld resultaat		142.624	117.748
		1.300.981	1.193.190

Winst- en verliesrekening

	Referentie	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 30-06-2023 x € 1.000
Direct resultaat uit beleggingen			
Opbrengst uit beleggingen		22.115	22.190
Indirect resultaat uit beleggingen			
Waardeveranderingen		124.762	85.551
Overig resultaat			
Op- en afslagen		123	322
Valutakoersverschillen		4	28
Retourprovisies		23	6
		150	356
Som der bedrijfsopbrengsten		147.027	108.097
Kosten	III	5.970	5.427
Som der bedrijfslasten		5.970	5.427
Resultaat voor belastingen		141.057	102.670
Belastingen		(1.567)	1.250
Resultaat na belastingen		142.624	101.420

Kasstroomoverzicht

	Referentie	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 30-06-2023 x € 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(218)	87.380
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(34.710)	44.493
Netto kasstroom		(34.928)	131.873
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		2.136	1.250
Mutatie geldmiddelen		(32.792)	133.123
Geldmiddelen begin van de verslagperiode	IV	162.568	45.320
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	IV	129.776	178.443
Mutatie geldmiddelen		(32.792)	133.123

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

Algemeen

Kempen Oranje Participaties NV ('het Fonds' of 'KOP') is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 2:76a Burgerlijk Wetboek. Het Fonds is (statutair) gevestigd in Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam, onder nummer 33253701.

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, voor de resultaatbepaling en voor het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in de jaarrekening 2023, met uitzondering van de wijziging van het begrip 'geldmiddelen' in het kasstroomoverzicht als gevolg van RJ-uiting 2023-10. Als gevolg van deze wijziging behoren ook de beleggingen in geldmarktfondsen tot de geldmiddelen. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Dit halfjaarverslag is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Toelichting op de balans

I Beleggingen

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

Land/belegging ¹	Valuta	Aantal aandelen per 30-06-2024	Marktwaarde per 30-06-2024 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille per 30-06-2024 %	Kapitaalbelang in onderneming per 30-06-2024 %
Deelnemingen					
<i>Duitsland</i>					
SÜSS MicroTec	EUR	1.683.000	103.505	8,0	8,8
SAF-Holland	EUR	2.850.000	52.725	4,1	6,3
WashTec	EUR	1.100.637	43.255	3,4	7,9
JOST Werke	EUR	840.000	36.120	2,8	5,6
			235.605	18,3	
<i>Finland</i>					
Harvia	EUR	1.300.000	47.840	3,7	7,0
<i>Frankrijk</i>					
Lectra	EUR	2.056.000	56.643	4,4	5,4
<i>Italië</i>					
El.En	EUR	5.600.000	52.864	4,1	7,0

Land/belegging ¹	Valuta	Aantal aandelen per 30-06-2024	Marktwaaarde per 30-06-2024 x € 1.000	Gewicht in de portefeuille per 30-06-2024 %	Kapitaalbelang in onderneming per 30-06-2024 %
<i>Nederland</i>					
Acomo	EUR	2.261.062	38.935	3,0	7,6
Nedap	EUR	510.668	31.049	2,4	7,6
Kendrion	EUR	2.207.532	28.963	2,2	14,6
			98.947	7,6	
<i>Verenigd Koninkrijk</i>					
Premier Foods	GBP	66.374.616	124.317	9,6	7,6
Coats Group	GBP	108.433.182	101.290	7,9	6,8
SThree	GBP	12.640.118	61.423	4,8	9,4
discoverIE Group	GBP	6.262.365	49.561	3,8	6,5
Avon Protection	GBP	2.813.441	43.072	3,3	9,3
XP Power	GBP	2.308.905	40.304	3,1	9,7
			419.967	32,5	
<i>Zweden</i>					
Alligo B	SEK	3.794.331	48.006	3,7	7,5
<i>Zwitserland</i>					
Kardex	CHF	395.000	93.515	7,3	5,1
Belangen in op- of afbouw²					
Verenigd Koninkrijk			78.519	6,1	
Nederland			22.218	1,7	
Zweden			5.840	0,5	
			106.577	8,3	
			1.159.964	89,9	
Geldmarktfondsen					
BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Fund Premier	EUR	471.956	48.840	3,8	
Insight-EUR Cash Fund-3	EUR	459.751	46.777	3,6	
			95.617	7,4	
Cash					
Liquide middelen	EUR		34.159	2,7	
Totaal			1.289.740	100,0	

¹ Het land van de beursnotering is bepalend voor de geografische indeling van de beleggingen.

² Vanwege koersgevoeligheid niet nader gespecificeerd.

II Eigen vermogen

Eigen vermogen	Aantal uitstaande aandelen	Intrinsieke waarde per aandeel €	Eigen vermogen x € 1.000
30-06-2024	4.800.954	270,98	1.300.981
31-12-2023	4.855.336	245,75	1.193.190
31-12-2022	4.512.930	224,94	1.015.124

	Aantal aandelen 01-01-2024 t/m 30-06-2024	Aantal aandelen 01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 30-06-2023 x € 1.000
Geplaatst kapitaal				
Stand begin van de verslagperiode	4.855.336	4.512.930	1.942	1.805
(Her)uitgegeven	-	275.231	-	110
Ingenomen	(54.382)	-	(22)	-
Stand eind van de verslagperiode	4.800.954	4.788.161	1.920	1.915
Agio				
Stand begin van de verslagperiode			640.058	559.767
Agio gestort bij (her)uitgifte			-	64.171
Agio onttrokken bij inname			(13.687)	-
Stand eind van de verslagperiode			626.371	623.938
Algemene reserve				
Stand begin van de verslagperiode			433.442	792.344
Resultaatbestemming			96.624	(358.902)
Stand eind van de verslagperiode			530.066	433.442
Onverdeeld resultaat				
Stand begin van de verslagperiode			117.748	(338.792)
Dividenduitkering			(21.124)	(20.110)
Dotatie/onttrekking algemene reserve			(96.624)	358.902
Resultaat verslagperiode			142.624	101.420
Stand eind van de verslagperiode			142.624	101.420

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 2.800.040 verdeeld in 1 prioriteitsaandeel van € 40,00 en 7.000.000 gewone aandelen van elk € 0,40 nominaal. Het prioriteitsaandeel is geplaatst bij Stichting 'De Zonnewijzer'.

Agio

Het agio omvat het verschil tussen de bij uitgifte/inkoop van aandelen gestorte respectievelijk betaalde bedragen en de nominale waarde.

Dividend

In de verslagperiode is op 11 juni 2024 een dividend uitgekeerd van € 4,40 per gewoon aandeel. Dit betreft het slotdividend over de verslagperiode 2023.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

III Kosten

Kosten	01-01-2024 t/m 30-06-2024 x € 1.000	01-01-2023 t/m 30-06-2023 x € 1.000
<i>Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen</i>		
Beheervergoeding	4.716	4.287
Service fee	1.254	1.140
Totaal	5.970	5.427

Kosten ten gunste van bestuur en gelieerde partijen

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

Vergoeding	Grondslag
Beheervergoeding	De beheervergoeding bedraagt 0,75% in 2024 (2023: 0,75%) en is conform het prospectus. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en is maandelijks betaalbaar.
Service fee	<p>De service fee bedraagt 0,20% in 2024 (2023: 0,20%). De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het Fonds en is conform het prospectus. Onder de service fee vallen onder andere:</p> <ul style="list-style-type: none">- administratiekosten;- kosten bewaring van de financiële instrumenten;- kosten voor de bewaarder;- kosten ten behoeve van de agency diensten;- accountantskosten;- fiscale kosten;- juridische kosten;- kosten voor het stemadviesbureau;- kosten voor het toezicht;- kosten ten behoeve van de Algemene Vergadering; en- overige kosten van derden. <p>De service fee wordt dagelijks berekend en is maandelijks betaalbaar.</p>

Op- en afslagen

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

Retourprovisies

Eventueel ontvangen retourprovisies komen volledig ten gunste van het Fonds.

Brokerdiensten

VLK Investment Management kan als beheerder van het Fonds onderzoeksrapporten ontvangen, o.a. van brokers die transacties uitvoeren voor het Fonds. Eventuele kosten of vergoedingen hiervoor komen niet ten laste van het Fonds.

Personeel

Het Fonds had gedurende de huidige en de voorgaande verslagperiode geen personeel in dienst.

Toelichting op het kasstroomoverzicht

IV Samenstelling geldmiddelen

Samenstelling geldmiddelen	x € 1.000
Liquide middelen per 31 december 2023	16.750
Geldmarktfondsen per 31 december 2023	145.818
Geldmiddelen per 31 december 2023	162.568
Balansmutatie geldmiddelen in 2024	(32.792)
Liquide middelen per 30 juni 2024	34.159
Geldmarktfondsen per 30 juni 2024	95.617
Geldmiddelen per 30 juni 2024	129.776

Overige gegevens

Algemeen

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

Prioriteit

Er is één prioriteitsaandeel geplaatst bij Stichting 'De Zonnewijzer' ('de Stichting'). Aan het prioriteitsaandeel zijn bijzondere rechten verbonden, waaronder het opmaken van een bindende voordracht inzake benoemingen van directeuren. Tevens kan de Algemene Vergadering een besluit betreffende een statutenwijziging of ontbinding slechts nemen op voorstel van de directie van de beheerder wanneer dat is goedgekeurd door de Stichting. Lid van het bestuur van de Stichting zijn de heer Huisman en de heer Kroes.

Belangen van de directieleden van de beheerder

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

Verklaring betreffende het halfjaarverslag

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

Amsterdam, 29 augustus 2024

Van Lanschot Kempen Investment Management NV



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

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